

INBJUDAN TILL TECKNING

AV AKTIER I

KARO PHARMA AB

(TIDIGARE KARO BIO AB)

APRIL 2016

VIKTIG INFORMATION

DEFINITIONER

Detta Prospekt ("Prospekt") har upprättats med anledning av den förestående Företrädesemissionen i Karo Pharma om högst 12 481 439 aktier som emitteras med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Därutöver kan ytterligare högst 1 500 000 aktier emitteras genom en s.k. Övertilldelningsoption ("Övertilldelningsoptionen").

I detta Prospekt används definitionerna "Karo Pharma" och "Bolaget" som beteckning för Karo Pharma AB (publ) med organisationsnummer 556309-3359 inklusive dotterbolag om annat ej anges. Extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutade att byta namn från Karo Bio AB till Karo Pharma AB. Prospektet har upprättats av styrelsen för Karo Pharma i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

GODKÄNNANDE AV FINANSINSPEKTIONEN

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Karo Pharma och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt 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 och Karo Pharma ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet 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 offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Karo Pharmas verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till Prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

För Prospektet och erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

PROSPEKTETS DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Karo Pharma har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Hong Kong, Sydafrika, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare Prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i Prospektet, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna, utfästelser och garantier som Karo Pharma och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Karo Pharma förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Karo Pharma eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Karo Pharma ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) bedöms vara qualified institutional buyers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten, och (ii) har under-tecknat och skickat ett s.k. investor letter till Karo Pharma.

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av Företrädesemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts 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 erbjudandet enligt Prospektet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

INFORMATION TILL INVESTERARE I EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i annat land än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Karo Pharmas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Karo Pharmas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Karo Pharma lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller viss marknads och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Karo Pharma anser att källorna är tillförlitliga har Karo Pharma inte oberoende verifierat denna information. Såvitt Karo Pharma känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Karo Pharmas finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014 och 2013, samt bokslutskommunikén för 2015, har införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION	2	KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	42
FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG	3	PROFORMAREDOVISNING	45
SAMMANFATTNING	4	REVISORS GRANSKNING AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING	49
RISKFaktorER	15	AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR	50
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KARO PHARMA	20	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	54
BAKGRUND OCH MOTIV	21	BOLAGSSTYRNING	58
ORDFÖRANDE HAR ORDET	22	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	60
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	24	VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	63
MARKNADSBEKRIVNING	28	BOLAGSORDNING	65
VERKSAMHETSBEKRIVNING	32	ORDLISTA	66
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	37	ADRESSER	67
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN	40		

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

FÖRETRÄDESEMISSION

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie i Karo Pharma berättigar till en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter berättigar till teckning av en ny aktie. I den utsträckning de emitterade aktierna inte tecknas med företräde skall dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning. Vid fullteckning av Företrädesemissionen emitteras högst 12 481 439 aktier som tillför Bolaget ca 250 MSEK före emissionskostnader.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

Vid överteckning av Företrädesemissionen har en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutat att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av ytterligare högst 1 500 000 aktier vilket kan komma att tillföra ytterligare 30 MSEK till Bolaget. Se avsnittet "Villkor och anvisningar" för principer för tilldelningar av aktier tecknad inom ramen för Övertilldelningsoptionen.

TECKNINGSKURS

20,00 SEK per aktie

AVSTÄMNINGS DAG

23 mars 2016

TECKNINGSPERIOD

1 april – 15 april 2016

INFORMATION OM AKTIEN

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

ISINkod aktien: SE0007464888

ISIN-kod teckningsrätt: SE0008212484

ISIN-kod betald tecknad aktie (BTA):

BTA 1: SE0008212492

BTA 2: SE0008212500

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden 1 april – 15 april 2016.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA sker från och med 1 april 2016 till och med den dag då Företrädesemissionen slutligen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av april 2016.

TECKNING OCH BETALNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningsedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB eller från Karo Pharma på www.aqurat.se respektive www.karopharma.se.

Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till densamma och betala nya aktier enligt instruktion från förvaltaren.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Styrelseordförande Anders Lönner och styrelseledamoten Per-Anders Johansson, genom bolaget Nomic AB, som tillsammans företräder ca 7,5 % av aktiekapitalet i Karo Pharma, har förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Företrädesemissionen, vilket motsvarar omkring 19 MSEK i Företrädesemissionen. Utöver teckningsåtaganden har styrelseordförande Anders Lönner förbundit sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt ca 231 MSEK i Företrädesemissionen. Sammantaget är omkring 250 MSEK i Företrädesemissionen säkerställt genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier, vilket motsvarar 100 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningen består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt AE (A.1E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Eftersom vissa andra punkter inte behöver ingå, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
Punkt	Rubrik	
A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

Punkt	Rubrik	
B.1	Firma och kortnamn	Bolagets registrerade firma är Karo Pharma AB efter att en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutat att byta namn från Karo Bio AB till Karo Pharma Aktiebolag. Bolagets organisationsnr är 556309-3359. Aktiens handelsbeteckning är Karo.
B.2	Säte och bolagsform	Karo Pharma AB är ett publikt bolag och har sitt säte i Huddinge kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag vars verksamhet regleras av aktiebolagslagen(2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Under 2015 har bolagets styrelse förändrat Bolagets strategi mot ett ökat kommersiellt fokus och tydligare riskhantering genom satsningar mot marknadsnära projekt och produkter som kan generera positiva kassaflöden i närtid. Målet är att göra Karo Pharma till ett företag med positivt kassaflöde och en attraktiv produktportfölj redan 2016. Bolaget kommer att ta aktiv del i konsolideringen inom Health Care-området i Norden. För att skapa kassaflöden i verksamheten har Bolaget under 2015 förvärvat två affärsprojekt och tre etablerade verksamheter, tillsammans, exklusive moderbolaget, genererande, en nettoomsättning på ca 325 MSEK med en rörelsevinst på ca 50 MSEK på årsbasis. Bolaget har två huvudinriktningar inom Health Care – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda verksamhetsområdena är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag.</p> <p>Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel, s.k. OTC. Exempel på produkter inom detta område är Vagisan, Mabs, Dosett och Allevo.</p> <p>Hospital Supply omfattar produkter som säljs till offentlig sjukvård och apotek. Produkterna återfinns inom terapiområdena rehabilitering, diabetes, anestesi/intensivvård och kirurgi.</p> <p>Karo Pharma har historiskt sett varit ett renodlat forskningsbolag inom läkemedelsutveckling. Bolaget har idag tre läkemedelsprojekt på väg mot klinisk fas.</p> <p>Sedan årsskiftet 2015 driver, i enlighet med projektplanen, Pfizer, ett globalt läkemedelsbolag, utvecklingen av RORgamma-projektet mot marknaden. Forskning visar att kärnreceptorn RORgamma kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar. Karo Pharma har rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD om projektet når vissa utvecklings- och försäljningsmål, s.k. "milestones", samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel.</p> <p>För de övriga två läkemedelsprojekten, Erbeta MS och Erbeta cancer, har de kommersiella diskussionerna ännu inte resulterat i tillräckligt attraktiva erbjudanden. Arbetet fortsätter med att hitta potentiella partners för utlicensiering av projekten. Erbeta är en typ östrogenreceptor vars upptäckt kan leda till nya behandlingsprinciper för vissa typer av cancer, MS, kvinnosjukdomar, depression samt andra sjukdomsområden.</p>

B.4a	Viktiga trender i branschen	<p>Globala trender driver efterfrågan på receptfria läkemedel och hälsoprodukter. Exempel på trender är att världens befolkning blir äldre, det finns en ökad tillgång till information för egenvård via internet och andra media, det egna ansvaret för hälsovårdsbeslut har ökat samt det kontinuerligt ökande antalet beprövade substanser vars patentskydd upphör och blir receptfria.</p> <p>Övervikt och fetma är en annan trend som är ett växande problem i Sverige liksom i övriga världen. Statistik från Folkhälsomyndigheten visar att nästan hälften av alla svenskar är överviktiga, samtidigt som antalet personer med fetma har ökat de senaste tio åren. Fetma anses idag vara ett folkhälsoproblem, det vill säga en sjukdom som mer än 1 % av befolkningen har. Den stora ökningen finns bland personer i åldrarna 45–64 år, där andelen personer med fetma och övervikt ökat från 55 till 62 %. För kvinnor inom denna åldersgrupp har ökningen gått från 45 till 53 %, och bland männen från 65 till 70 %. Beräkningar visar att övervikten kostar ungefär tre miljarder kronor per år i form av sjukhusvård i Sverige.</p>																		
B.5	Koncernstruktur	<p>Karo Pharmas associationsform är aktiebolag vars verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Karo Pharma AB är moderbolag i en koncern bestående av sex helägda dotterbolag. Förutom moderbolaget ingår de helägda dotterbolagen Swereco Group, under namnändring till Karo Pharma Sverige AB, med de två helägda dotterbolagen Swereco Industri AB och Swereco Fastighets AB samt Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB, Tanomed AB, Karo Pharma AS och DnE Sverige AB.</p> <p>Därtill äger Karo Pharma drygt 99 % av MedCore AB med dotterbolagen Medcore Sweden AB och MedCore Denmark AS. Karo Pharma har per den 25 februari 2016 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande för att förvärva resterande andelar i MedCore AB genom ett kontanterbjudande.</p>																		
B.6	Ägare med anmälningspliktiga aktieinnehav (>5% av antal aktier)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal aktier</th> <th>Antal aktier %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Swedbank AB</td> <td>5 265 990</td> <td>10,55</td> </tr> <tr> <td>Svenska handelsbanken AB(publ)</td> <td>5 175 727</td> <td>10,37</td> </tr> <tr> <td>Avanza bank AB</td> <td>4 833 909</td> <td>9,68</td> </tr> <tr> <td>SEB</td> <td>3 385 445</td> <td>6,78</td> </tr> <tr> <td>Nordea bank AB (publ)</td> <td>3 169 350</td> <td>6,35</td> </tr> </tbody> </table>		Antal aktier	Antal aktier %	Swedbank AB	5 265 990	10,55	Svenska handelsbanken AB(publ)	5 175 727	10,37	Avanza bank AB	4 833 909	9,68	SEB	3 385 445	6,78	Nordea bank AB (publ)	3 169 350	6,35
	Antal aktier	Antal aktier %																		
Swedbank AB	5 265 990	10,55																		
Svenska handelsbanken AB(publ)	5 175 727	10,37																		
Avanza bank AB	4 833 909	9,68																		
SEB	3 385 445	6,78																		
Nordea bank AB (publ)	3 169 350	6,35																		

B.7	Utvald ekonomisk information	<p>I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Karo Pharma för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013. Informationen för räkenskapsåret 2015 är hämtat från Karo Pharmas bokslutskommuniké för 2015 medan informationen för 2014 och 2013 är hämtat från Karo Pharmas reviderade årsredovisningar för 2014 och 2013. Bokslutskommunikén för 2015 är inte reviderad eller granskad av revisor.</p> <p>Karo Pharmas årsredovisningar för 2014 och 2013 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar av dessa sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bokslutskommunikén för 2015 har upprättats enligt International Accounting Standards 34 avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.</p> <p>Nyckeltalen nedan är inte reviderade och ej upprättade enligt IFRS. Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen. Resultat per aktie definieras som årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året. Eget kapital per aktie definieras som eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.</p> <table border="1" data-bbox="421 884 1377 1556"> <thead> <tr> <th data-bbox="421 884 938 913">KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</th> <th data-bbox="1059 884 1114 913">2015</th> <th data-bbox="1182 884 1236 913">2014</th> <th data-bbox="1305 884 1359 913">2013</th> </tr> <tr> <td></td> <th data-bbox="987 925 1114 954">Ej reviderad</th> <th data-bbox="1129 925 1236 954">Reviderad</th> <th data-bbox="1267 925 1359 954">Reviderad</th> </tr> <tr> <td data-bbox="421 965 491 994"><i>(TSEK)</i></td> <th data-bbox="1027 965 1114 994">Jan-Dec</th> <th data-bbox="1145 965 1236 994">Jan-Dec</th> <th data-bbox="1283 965 1359 994">Jan-Dec</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="421 1016 600 1046">Nettoomsättning</td> <td data-bbox="1038 1016 1114 1046">69 098</td> <td data-bbox="1161 1016 1236 1046">30 060</td> <td data-bbox="1299 1016 1359 1046">47 029</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1057 676 1086">Kostnader för sålda varor</td> <td data-bbox="1027 1057 1114 1086">-40 494</td> <td data-bbox="1203 1057 1214 1086">0</td> <td data-bbox="1347 1057 1359 1086">0</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1097 571 1126">Bruttoresultat</td> <td data-bbox="1038 1097 1114 1126">28 604</td> <td data-bbox="1161 1097 1236 1126">30 060</td> <td data-bbox="1299 1097 1359 1126">47 029</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1173 683 1202">Administrationskostnader</td> <td data-bbox="1027 1173 1114 1202">-27 150</td> <td data-bbox="1150 1173 1236 1202">-21 014</td> <td data-bbox="1289 1173 1359 1202">-20 434</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1214 794 1243">Forsknings- och utvecklingskostnader</td> <td data-bbox="1027 1214 1114 1243">-34 957</td> <td data-bbox="1145 1214 1236 1243">-68 593</td> <td data-bbox="1283 1214 1359 1243">-52 529</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1254 785 1283">Övriga rörelseintäkter och kostnader</td> <td data-bbox="1027 1254 1114 1283">-14 642</td> <td data-bbox="1203 1254 1214 1283">92</td> <td data-bbox="1331 1254 1359 1283">3 676</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1294 612 1323">Summa kostnader</td> <td data-bbox="1016 1294 1114 1323">-103 466</td> <td data-bbox="1150 1294 1236 1323">-89 515</td> <td data-bbox="1289 1294 1359 1323">-69 287</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1370 580 1400">Rörelseresultat</td> <td data-bbox="1027 1370 1114 1400">-74 862</td> <td data-bbox="1150 1370 1236 1400">-59 455</td> <td data-bbox="1289 1370 1359 1400">-22 258</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1411 587 1440">Finansiellt netto</td> <td data-bbox="1043 1411 1098 1440">-435</td> <td data-bbox="1187 1411 1214 1440">173</td> <td data-bbox="1331 1411 1359 1440">180</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1451 743 1480">Resultat efter finansiella poster</td> <td data-bbox="1027 1451 1114 1480">-75 297</td> <td data-bbox="1150 1451 1236 1480">-59 282</td> <td data-bbox="1289 1451 1359 1480">-22 078</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1491 475 1520">Skatt</td> <td data-bbox="1027 1491 1114 1520">-2 883</td> <td data-bbox="1203 1491 1214 1520">0</td> <td data-bbox="1347 1491 1359 1520">0</td> </tr> <tr> <td data-bbox="421 1532 513 1561">Resultat</td> <td data-bbox="1027 1532 1114 1561">-78 180</td> <td data-bbox="1150 1532 1236 1561">-59 282</td> <td data-bbox="1289 1532 1359 1561">-22 078</td> </tr> </tbody> </table>	KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014	2013		Ej reviderad	Reviderad	Reviderad	<i>(TSEK)</i>	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec	Nettoomsättning	69 098	30 060	47 029	Kostnader för sålda varor	-40 494	0	0	Bruttoresultat	28 604	30 060	47 029	Administrationskostnader	-27 150	-21 014	-20 434	Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 957	-68 593	-52 529	Övriga rörelseintäkter och kostnader	-14 642	92	3 676	Summa kostnader	-103 466	-89 515	-69 287	Rörelseresultat	-74 862	-59 455	-22 258	Finansiellt netto	-435	173	180	Resultat efter finansiella poster	-75 297	-59 282	-22 078	Skatt	-2 883	0	0	Resultat	-78 180	-59 282	-22 078
KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014	2013																																																											
	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad																																																											
<i>(TSEK)</i>	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec																																																											
Nettoomsättning	69 098	30 060	47 029																																																											
Kostnader för sålda varor	-40 494	0	0																																																											
Bruttoresultat	28 604	30 060	47 029																																																											
Administrationskostnader	-27 150	-21 014	-20 434																																																											
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 957	-68 593	-52 529																																																											
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-14 642	92	3 676																																																											
Summa kostnader	-103 466	-89 515	-69 287																																																											
Rörelseresultat	-74 862	-59 455	-22 258																																																											
Finansiellt netto	-435	173	180																																																											
Resultat efter finansiella poster	-75 297	-59 282	-22 078																																																											
Skatt	-2 883	0	0																																																											
Resultat	-78 180	-59 282	-22 078																																																											

B.7	Utvald ekonomisk information	KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
			Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
		<i>(TSEK)</i>	31-dec	31-dec	31-dec
		Immateriella tillgångar	482 395	-	-
		Inventarier	5 701	4 050	4 500
		Övriga omsättningstillgångar	83 181	4 848	12 992
		Finansiella tillgångar	21	14	0
		Likvida medel	76 435	51 609	22 799
		Summa tillgångar	647 743	60 621	40 291
		Eget kapital och skulder			
		Eget kapital	364 592	40 907	23 839
		Uppskjuten skatteskuld	38 468	-	-
		Långfristiga skulder	24 566	18	-
		Kortfristiga skulder	220 117	19 696	16 452
		Summa eget kapital och skulder	647 743	60 621	40 291
		KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
			Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
		<i>(TSEK)</i>	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-67 038	-57 392	-20 691
		Förändring rörelsekapital	140 792	11 692	-12 698
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 754	-46 330	-33 389
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-279 802	-1 497	23 851
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	230 874	76 637	4 313
		Periodens kassaflöde	24 826	28 810	-5 225
		NYCKELTAL I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
			Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
			31-dec	31-dec	31-dec
Kassa, mkr	76,4	51,6	22,8		
Soliditet (%)	56,3	67,5	59,2		
Resultat per aktie, kr	-1,57	-1,6	-0,69		
EK per aktie, kr	7,3	1,11	0,75		
Anställda vid periodens slut	64	24	39		
Antal utestående aktier (000)	49 926	36 975	31 886		

B.7	Utvald ekonomisk information	<p>Koncernens nettoomsättning under 2015 ökade till 69,1 (30,1) MSEK. Sedan september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning i förvärvade bolag. Kostnad för sålda varor uppgick under helåret till 40,5 (-) MSEK medan försäljningsomkostnaderna uppgick till 26,7 MSEK. Forskning och utveckling, som tidigare svarat för merparten av kostnaderna, sjönk till 35,0 (68,6) MSEK under året. Rörelsens totala kostnader uppgick till 103,5 (89,5) MSEK. Engångskostnader och kostnader i samband med gjorda förvärv som belastat resultatet uppgick under året till 24,3 MSEK. Kostnaderna utgjordes främst av förvärvsrelaterade kostnader, lokalkostnader i samband med flytt, nedskrivning av lager samt övriga omstruktureringar. Rörelseresultat och nettoresultat uppgick till -74,9 (-59,5) MSEK respektive -78,2 (-59,3) MSEK och resultat per aktie uppgick till -1,57 (-1,60) SEK.</p> <p>Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,8 (-46,3) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 76,4 (51,6) MSEK vid årets slut. En företrädesemission inkluderande en Övertilldelningsoption genomfördes i juni 2015 och tillförde Bolaget drygt 232 MSEK i likvida medel. Totalt eget kapital var 364,6 (40,9) MSEK efter beaktande av periodens resultat, motsvarande 7,30 (1,11) SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 56,3 (67,5) %.</p>
------------	-------------------------------------	--

B.8	Utvald proforma-redovisning	<p>Bolagets förvärv under 2015 bedöms ha en betydande påverkan på Karo Pharmas framtida resultat och ställning. En proformaredovisning för Karo Pharma har därför upprättats. Proformainformationen beskriver en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte. Informationen avser inte beskriva koncernens faktiska resultat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Karo Pharma kommer att generera. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats. I syfte att visa ett hypotetiskt resultat för Karo Pharma efter förvärv av samtliga aktier i de förvärvade bolagen och verksamheterna har en proformaresultaträkning och en proformabalansräkning för den nya koncernen upprättats, som om förvärvet genomförts per den 1 januari 2015 respektive den 31 december 2015, med utgångspunkt i Karo Pharmas oreviderade bokslutskommuniké för 2015 avseende moderbolaget samt, i den mån sådan information har varit tillgänglig, redovisningshandlingar för de förvärvade verksamheterna för 2015. I den upprättade proformaredovisningen ingår följande förvärvade verksamheter; Karo Pharma AS, DnE Sverige AB, Tanomed AB, Swerecokoncernen och MedCorekoncernen, nedan tillsammans kallade Målbolagen. Affärsprojektet Allevo ingår endast som produkträttighet per 31 december 2015 i proformaredovisningen.</p>
------------	------------------------------------	---

2015 TSEK	Karo Pharma AB (moderbolag)	Swereco Group enl K3	Med-Core enl K3 Not L	Tanomed AB enl K2	DnE Sverige AB enl K2	Karo Pharma AS enl lokala norska regler Not M	Förvärvade bolag enl lokala redovisningsprinciper Not N	Förvärvade bolag enligt IFRS Not	Förvärvsrelaterade poster och elimineringar Not	Koncernen proforma enligt IFRS		
Nettoomsättning	3 923	145 221	51 535	15 000	14 241	18 152	244 150	244 150	-15 000	A	233 073	
Kostnader för sålda varor	-	-81 982	-34 307	-	-8 170	-10 778	-135 237	-135 237	-	-	-135 237	
Bruttoresultat	3 923	63 239	17 228	15 000	5 902	7 544	108 913	108 913	-15 000	-	97 836	
Rörelsens kostnader												
Försäljningsomkostnader	-	-62 130	-26 045	-	-3 224	-7 293	-98 693	-89 234	B	-11 260	B	-100 494
Administrationskostnader	-25 354	-6 402	-	-	-	-	-6 402	-6 402	-	-	-	-31 756
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 851	-	-	-1 539	-	-	-1 539	-1 539	12	12	-	-36 378
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-141	-256	-403	-	-629	-	-1 287	-1 287	-14 127	C	-	-15 555
Rörelsens kostnader	-60 346	-68 789	-26 448	-1 539	-3 853	-7 293	-107 921	-98 462	-25 375	-	-	-184 183
Rörelseresultat	-56 423	-5 549	-9 220	13 461	2 049	251	992	10 451	-40 375	-	-	-86 347
Finansiellt netto	-5 263	-1 555	-763	225	4	-427	-2 516	-2 516	4 997	D	-	-2 782
Resultat före skatt	-61 686	-7 104	-9 984	13 686	2 054	-176	-1 524	7 935	-35 379	-	-	-89 129
Skatt	-	-190	-	-1 834	-293	493	-1 825	-3 002	2 257	E	-	-745
RESULTAT	-61 686	-7 294	-9,984	11 853	1 760	317	-3 349	4 933	-33 121			-89 874

2015 TSEK	Karo		Med- Core enl K3 Not L	Ta- nomed AB enl K2	DnE Sverige AB enl K2	Karo		Förvär- vade bolag enligt IFRS	Förvärvs- relat- erade poster och elimi- neringar Not	Kon- cernen proforma enligt IFRS		
	Pharma AB (mo- derbolag)	Swereco Group enl K3				Pharma AS enl lokala norska regler Not M	Förvärvade bolag enl lokala re- dovisning- sprinciper Not N					
Produkt rättigheter	73 965	8 205	2 000	-	-	3 211	13 416	13 416	153 900	G	241 281	
Goodwill	-	38 601	-	-	-	-	38 601	48 060	F	208 200	H	256 260
Inventarier	1 372	3 477	687	-	-	165	4 329	4 329	-	-	-	5 701
Övriga finansiella tillgångar	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	15 225	-	-	15 225	15 225	-15 225	J	-	-
Andelar i koncernföretag	397 788	-	-	-	-	-	-	-	-397 788	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	9 301	49 522	19 040	1	3 777	7 742	80 083	80 083	-4 714	J	84 670	
Likvida medel	68 732	3 258	1 079	114	2 094	1 212	7 758	7 758	-	-	76 490	
SUMMA TILLGÅNGAR	551 179	103 063	22 806	15 340	5 873	12 331	159 412	168 871	-55 627		664 423	
Eget kapital	379 728	43 169	-7 117	13 506	2 128	8 401	60 087	69 546	-69 546	K	379 728	
Uppskjuten skatteskuld	-	4 621	-	-	-	-	4 621	4 621	33 858	I	38 479	
Långfristiga skulder	15 341	21 000	3 540	-	-	-	24 540	24 540	-15 315	J	24 566	
Kortfristiga skulder	156 110	34 273	26 382	1 835	3 745	3 930	70 164	70 164	-4 624	J	221 650	
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	551 179	103 063	22 806	15 340	5 873	12 331	159 412	168 871	-55 627		664 423	
B.9	Resultat- prognos	Ej tillämplig; resultatprognos lämnas ej.										
B.10	Revisions- anmärkning	Ej tillämplig, revisionsanmärkning saknas.										
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<p>Karo Pharmas rörelsekapital per den 31 december 2015 uppgick till 76,4 MSEK. Styrelsen i Karo Bio har gjort bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månaders perioden. Bolagets har en skuld om 67 MSEK från förvärvet av Allevo som förfaller till betalning den 30 juni 2016. Styrelsen bedömer att Bolaget i samband med att lånet förfaller till betalning kommer att få ett omedelbart underskott av rörelsekapital uppgående till ca 50 MSEK.</p> <p>I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs skulle Bolaget tvingas söka alternativa vägar för att hantera finansieringen av i första hand förvärvslikviden av Allevo om 67 MSEK samt i övrigt tillämpa en mer restriktiv förvärvsstrategi som i det fall att emissionen ej fullföljs helt kan utebli. I händelse att Bolaget inte kan säkerställa ytterligare kapital kan Bolaget komma på obestånd i slutet av juni 2016. En sådan händelseutveckling kan påverka Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.</p>										

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

Punkt	Rubrik	
C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier i Karo Pharma AB (ISIN-kod SE0007464888). Karo Pharma AB har endast ett aktieslag.
C.2	Denominering	Aktier i Karo Pharma är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal aktier i Bolaget	Aktiekapitalet i Karo Pharma uppgår till 19 970 082 SEK fördelat på 49 925 755 aktier, envar med ett kvotvärde på ca 0,4 SEK. Karo Pharmas aktier är emitterade enligt svensk lag och är registrerade hos Euroclear. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie medför lika rätt till andel av bolagets tillgångar och vinst. För att ändra aktieägarnas rättigheter krävs ändring i bolagsordningen enligt de regler därom som finns i aktiebolagslagen. Vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och alla aktieägare kan rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsningar i rösträtten.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig: aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	Upptagande till handel	Aktier i Bolaget handlas idag på Nasdaq Stockholm Small Cap. De nya aktierna kommer även de att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm Small Cap, uppskattningsvis under maj 2016.
C.7	Utdelningspolicy	Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget genererar goda vinster och kassaflöden. Karo Pharma har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades 1987. Utdelningen beslutas av bolagsstämman, och eventuell utbetalning sköts av Euroclear Sweden.

AVSNITT D – RISKER

Punkt	Rubrik	
D.1	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen	<p>Vid bedömning av Karo Pharmas framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av potentiell resultat tillväxt även beakta riskfaktorer. All affärsverksamhet och alla investeringar i aktier är förknippade med risker av både generell karaktär och mer bransch- eller företagsspecifik karaktär. Karo Pharmas verksamhet påverkas av ett flertal risker vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning kan påverka Bolaget i varierande grad.</p> <p>De riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling utgörs av risker förknippade med;</p> <p>Förvävsrelaterade risker - Uteblivna förvärv kan medföra en lägre tillväxt för Karo Pharma. Att integrera förvärvade objekt innebär integrationsrisker. Förväntade synergier kan ta längre tid, vara dyrare eller även helt eller delvis utebli för förvärvade objekt.</p> <p>Ytterligare finansieringsbehov - Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna.</p> <p>Konkurrensutsatt marknad - Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter.</p> <p>Immateriella rättigheter - Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter. Det finns en risk att för att Karo Pharma och dess samarbetspartners kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Pharmas rättigheter. Negativa utfall av detta slag skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.</p> <p>Nyckelpersoner - Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets ledning. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma.</p> <p>Avtal med samarbetspartners och kliniska studier - Karo Pharma kan komma att samarbeta med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Uteblivna samarbetsavtal eller då motparten inte uppfyller sina åtaganden enligt samarbetsavtalet kan ge en negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat. Det finns en risk att någon av de prekliniska och kliniska studier som ska utföras av samarbetspartners inte kommer att kunna påbörjas eller genomföras som planerat eller att de kan påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att erforderliga myndighetstillstånd för vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till ett läkemedel som kan säljas på marknaden. Om Karo Pharma och dess samarbetspartners under utvecklingsarbetet inte med tillräcklig tillförlitlighet kan påvisa att potentiella läkemedel är säkra och effektiva, eller om man bedömer att förändrad marknadsutsikt eller konkurrenssituation föreligger för ett läkemedel i utveckling, kan den planerade utvecklingen av produkten komma att läggas ned eller prioriteras lägre på initiativ av</p>

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen	<p>Karo Pharma och dess samarbetspartner. Om ett projekt läggs ned kan det innebära att betydande värden omintetgörs för Karo Pharma.</p> <p>Myndighetsprövning och produktnormer - Forsknings och utvecklingsarbete samt tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Negativa beslut från myndigheter kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat. Även om Karo Pharma erhåller nödvändiga myndighetstillstånd finns det en risk att vissa av Karo Pharmas läkemedelssubstanser inte kommer att nå kommersiell framgång vilket skulle påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.</p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren	<p>Ytterligare nyemissioner - Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare får tillbaka investerat kapital. Karo Pharma har inga planer på någon ytterligare nyemission av aktier under tolv månader från dagen för Prospektet, men Bolaget kan komma att behöva emittera ytterligare aktier i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på marknadspriset av utestående aktier.</p> <p>Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden - Karo Pharma har ingått avtal om teckningsförbindelser och en emissionsgaranti med Anders Lönner, Executive Chairman of the Board, och Per-Anders Johansson, styrelseledamot, båda aktieägare i Karo Pharma avseende Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantin är inte säkerställda varför det finns en risk att teckningsförbindelserna eller garantiutfästelserna inte fullföljs.</p> <p>Utdelning - På grund av Karo Pharmas historia av negativa rörelseresultat har Bolaget hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Någon utdelning för de nästkommande åren är inte heller planerad, och eventuella vinster som uppkommer kommer primärt att återinvesteras för att finansiera Bolagets tillväxt. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.</p>

AVSNITT E – ERBJUDANDE

Punkt	Rubrik	
E.1	Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet	Företrädesemissionen kommer att tillföra Karo Pharma högst ca 250 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till ca 21 MSEK, varav ersättning till garanten utgör 16,16 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	<p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ca 229 MSEK efter emissionskostnader uppgående till ca 21 MSEK. Emissionslikviden ska i första hand användas för att täcka ett underskott i rörelsekapitalet, ca 50 MSEK, som uppstår när lånet av förvärvslikviden av Allevo om 67 MSEK ska återbetalas per den 30 juni 2016.</p> <p>Resterande likvid, ca 179 MSEK, ska användas för att, inom ramen för Bolagets förvävsstrategi, genomföra ytterligare förvärv av mer mogna och kassaflödespositiva projekt. En stark kassa stärker även Karo Pharmas position vid kommersiella diskussioner med motparter. Styrelsen bedömer att Karo Pharma efter Företrädesemissionen har tillräckliga medel för att i första hand finansiera rörelsekapitalbehovet under åtminstone de kommande tolv månaderna. Övertilldelningsoptionen, om högst 30 MSEK, kan komma att utnyttjas, helt eller delvis, för det fall överteckningsgraden i Företrädesemissionen och således intresset för att delta i den riktade emissionen enligt styrelsens bedömning motiverar detta. En eventuell likvid från Övertilldelningsoptionen ska uteslutande användas för att förvärva ytterligare verksamheter i enlighet med fastställd tillväxtstrategi</p>

E.3	Erbjudandets villkor	<p>Karo Pharmas styrelse beslutade den 11 februari 2016, under förutsättning att bolagsstämman godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Styrelsens beslut om Företrädesemission godkändes vid extra bolagsstämma den 16 mars 2016. Företrädesemissionen innebär att Karo Pharmas aktiekapital ökas med högst 4 992 520,47 SEK genom att högst 12 481 439 aktier emitteras. Befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 mars 2106. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Karo Pharma har rätt att teckna en (1) ny aktie för varje fyra (4) befintliga aktier i Bolaget.</p> <p>För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen bestämma att tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska äga rum inom ramen för emissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare aktier, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter, i andra hand till andra som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, pro-rata i förhållande till deras teckning, samt i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av akter pro rata i förhållande till ställda garantier. Av praktiska hänsyn får styrelsen vid beslut om tilldelning besluta om att tilldelning enligt föregående endast sker av ett visst minsta antal aktier.</p> <p>För det fallet att Företrädesemissionen övertecknas, och överteckningsgraden av Bolagets styrelse bedöms motivera detta, kan en Övertilldelningsoption i form av en riktad emission av högst 1 500 000 aktier komma att utnyttjas, helt eller delvis. Teckning inom ramen för Övertilldelningsoptionen sker på samma sätt som teckning utan stöd av teckningsrätter inom ramen för Företrädesemissionen. Beslut om tilldelning av nya aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen, med avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt, ska fastställas enligt samma tilldelningsprinciper som i Företrädesemissionen.</p> <p>Teckning ska ske under perioden från och med 1 april 2016 till och med 15 april 2016. Teckningskursen har fastställts till 20 SEK per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen, vid fulltecknande, tillför Karo Pharma ca 250 MSEK före emissionskostnader. Om Övertilldelningsoptionen även utnyttjas och tecknas fullt ut tillförs Bolaget ytterligare ca 30 MSEK.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<p>Emissionen är garanterad till 100 %, varav Anders Lönner, aktieägare och Executive Chairman of the Board i Bolaget, har garanterat 97 % av Företrädesemissionen. Anders Lönner har även en fordran på Bolaget om ca 67 MSEK som ska återbetalas med delar av emissionslikviden. För sin garanti erhåller Anders Lönner en ersättning om 16,16 MSEK.</p> <p>Karo Pharmas finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Redeye. Redeye har erhållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Karo Pharma för vilka de erhållit, respektive kommer att erhålla ersättning.</p>
E.5	Lock up-avtal	Det finns inga överenskommelser om att inte sälja aktier under viss period i Bolaget.
E.6	Utspännings-effekt	Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 49 925 755 till 62 407 194 aktier, vilket motsvarar en ökning om 25 %. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspänningseffekt, motsvarande ca 20 % av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer antalet aktier att öka med högst 1 500 000 aktier till högst 63 907 194 aktier. Den totala utspänningseffekten om Företrädesemissionen och Övertilldelningsoptionen tecknas fullt ut är ca 21,88 %.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig: inga kostnader kommer att åläggas investerare av Bolaget.

RISKFAKTORER

Vid bedömning av Karo Pharmas framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av potentiell resultatutväxt även beakta riskfaktorer. All affärsverksamhet och alla investeringar i aktier är förknippade med risker av både generell karaktär och mer bransch- eller företagspecifik karaktär. Karo Pharma delar naturligtvis de generella riskerna med många andra bolag. Utveckling av läkemedel är generellt sett mycket stora projekt som löper under lång tid och med en betydande risk för att inte lyckas men också motsvarande potential vid framgång. Skillnaden mellan framgång och misslyckande är större för ett läkemedelsutvecklingsbolag som Karo Pharma än för många andra bolag. Bolagets nya inriktning innebär att befintliga och kommande resurser i huvudsak ska investeras i mer mogna projekt. Karo Pharmas verksamhet påverkas av ett flertal risker vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning kan påverka Bolaget i varierande grad. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. I den nedanstående redovisningen är riskfaktorerna inte rangordnade efter betydelse. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET

Förvävsrelaterade risker

Inom ramen för Bolagets nya affärsstrategi kan Karo Pharma komma att förvärva nya, mer mogna projekt samt ingå samarbetsavtal med aktörer i syfte att skapa kassaflöden till Bolaget. Karo Pharmas ledning har en lång erfarenhet av att skapa värde genom förvärv och har byggt upp en kärnkompetens för att identifiera, utföra och integrera förvärv. Om Karo Pharma inte kommer att kunna fortsätta att hitta lämpliga förvävsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvävsobjekt till acceptabla villkor kan det leda till en minskad eller avtagande tillväxt för Karo Pharma.

Förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företagens relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat. Likaså kan förväntade synergier helt eller delvis utebli. Integration av förvärv kan innebära organisationsförändringar som på kort sikt medför försening i genomförande av planer och målsättningar.

Lansering av produkter

En lansering av ett nytt läkemedel/produkt tar tid och kan innebära omfattande investeringar i bland annat marknadsföring, lagerhållning av produkter före lansering samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter på befintliga eller nya marknader misslyckas. Exempel kan vara oförmåga att visa en differentierad profil för produkten jämfört med befintlig behandling, oförmåga att korrekt identifiera och utnyttja lämpliga möjligheter för försäljning och marknadsföring av produkten, effekten av priskontroller som införs av regeringar och hälsovårdsmyndigheter samt att immateriella rättigheter undergrävs. Om Karo Pharma misslyckas i lanseringar av kommande produkter kan det innebära negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, intäkter och resultat.

Konkurrensutsatt marknad

Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. Vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella resurser än Karo Pharma och kan därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i t.ex. kontakter med tillståndsgivande myndigheter samt i sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter. Det finns också en risk att bolagets produktkandidater eller produkter utvecklade av bolagets samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En del av Karo Pharmas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part, t.ex. privata försäkringsbolag och offentlig sektor. Förändringar avseende sådana organs omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på produkter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma.

Konjunkturutveckling

Healthcare-branschen påverkas i viss utsträckning av den generella konjunkturutvecklingen och förändringar i konsumtionsmönstren och Karo Pharma bedömer att bolaget inte skiljer sig från den övriga branschen. Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. En konjunkturedgång kan komma att minska efterfrågan, framför allt på receptfria läkemedel, vilket kan inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner och rekrytering

Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets ledning. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Karo Pharma. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget. Bolagets uppfattning är att det kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare, men det kan finnas en risk att detta inte kan ske till acceptabla villkor.

Ytterligare finansieringsbehov

Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt, ingå samarbets- och licensavtal samt utvecklingen av Bolagets nya affärsområde inom Health Care. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. I det fall att Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det innebära att Bolagets verksamhet påverkas negativt.

Leverantörs- och samarbetsavtal

Koncernens produkter består av råvaror och insatsvaror från flera olika leverantörer. För att säkerställa koncernens försäljning är koncernen beroende av att leveranser från tredje man stämmer enligt överenskomna volymer, kvalitet och leveranskrav. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att koncernens produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad försäljning.

Karo Pharmas verksamhet är delvis beroende av avtal med medicinteknikbolag som ger Karo Pharma rätt att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på den nordiska marknaden, s.k. försäljningsagenturer. Det finns alltid en risk att dessa sägs upp eller att tvister uppstår beträffande dessa avtal. För de fall avtalen sägs upp riskerar bolaget att gå miste om framtida intäkter och intjäning.

Bolagets kunder består till del av landsting och Apotekskedjor. Avtal med dessa kunder om leverans av produkter förutsätter offentlig upphandling, vilka som regel genomförs vartannat till var tredje år. Om Karo Pharma inte vinner upphandlingar som bolaget medverkar i, går bolaget miste om försäljningen för den aktuella perioden.

Risk för störningar i produktionen

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

Produktansvar och försäkring

Karo Pharma bedömer att koncernen har det försäkringskydd som kan anses motiverat mot bakgrund av koncernens storlek och den typ av verksamhet som bedrivs. Karo Pharmas verksamhet, som innefattar produktutveckling, kliniska prövningar, produktion, marknadsföring och försäljning av bolagets produkter, medför en risk beträffande produktansvar. Trots att Karo Pharma har ett omfattande försäkringskydd avseende produktansvar kan ett skadeståndsanspråk vid händelse av skador till följd av användande av Bolagets produkter medföra att Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Den typ av verksamhet som bedrivs inom koncernen kan dock aktualisera stora skadeståndsanspråk gentemot Karo Pharma som inte täcks av försäkringarna. Ett skadeståndsanspråk som inte täcks av gällande försäkringar kan påverka Karo Pharmas verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Immateriella rättigheter

Karo Pharma förvärvar löpande immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter. Det finns en risk att för att Karo Pharma och dess samarbetspartners kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Pharmas rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter inte kommer att kunna kringgå patent. Om Karo Pharma tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan detta medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Om Bolaget och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Karo Pharma eller dess partners gör patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle kunna hindra någon av Karo Pharmas licenstagare att fritt använda en licensierad substans. Vidare skulle de kostnader som sådana tvister kan innebära kunna ha en avsevärd negativ effekt på Karo Pharmas finansiella ställning, även om Bolaget bedöms ha rätten på sin sida.

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

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

Valuta-, ränte- och kreditrisker

Karo Pharmas verksamhet är utsatt för valutakursrisker då en del av Karo Pharmas inköp och försäljning av produkter sker i utländska valutor. Valutakurser kan förändras väsentligt vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets framtida kostnader och intäkter negativt. En stor del av koncernens operativa kostnader uppstår i svenska SEK medan intäkterna från befintliga samarbeten inom läkemedelsutveckling förväntas utgöras av betalningar i USD. Det är också sannolikt att eventuella intäkter från framtida samarbeten kommer att betalas i USD eller EURO. Ändrade valutakurser riskerar att ha en negativ påverkan på Karo Pharmas resultat och finansiella ställning.

Genom att bolagets finansiering idag till viss del består av, och framöver kan bestå av, räntebärande skulder påverkas koncernens nettoresultat av förändringar i det allmänna ränteläget. En förändrad räntenivå kan innebära negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat. Kreditrisk uppstår genom likvida medel och kreditexponering gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Det görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och faktorer. Det finns en risk att Bolagets kreditriskhantering inte är tillräckliga vilket kan få negativa effekter på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Goodwill och produkträttigheter

Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkträttigheter. Goodwill är den enda immateriella tillgång som redovisas med obestämbar nyttjandeperiod. Nedskrivningsbehovet granskas kontinuerligt. Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller bolaget specifikt, hela läkemedels- eller Healt Care-branschen eller mer allmänt. Detta kan medföra negativa effekter på Karo Pharmas resultat och ekonomiska ställning.

PREKLINISKA PROJEKT

Begränsat antal projekt

Karo Pharma har för närvarande tre forskningsprojekt, varav ett är finansierat av en partner. Samtliga projekt befinner sig i en tidig fas och det finns en hög sannolikhet för att projekten inte är framgångsrika. Om ett eller flera projekt skulle läggas ned skulle Bolagets aktiekurs kunna påverkas negativt.

Kliniska studier

Det finns en risk att någon av de prekliniska och kliniska studier som ska utföras av samarbetspartners inte kommer att kunna påbörjas eller genomföras som planerat eller att de kan påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att erforderliga myndighetstillstånd för vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till ett läkemedel som kan säljas på marknaden. Om Karo Pharma och dess samarbetspartners under utvecklingsarbetet inte med tillräcklig tillförlitlighet kan påvisa att potentiella läkemedel är säkra och effektiva, eller om man bedömer att förändrad marknadsutsikt eller konkurrenssituation föreligger för ett läkemedel i utveckling, kan den planerade utvecklingen av produkten komma att läggas ned eller prioriteras lägre på initiativ av Karo Pharma och dess samarbetspartner. Om ett projekt läggs ned kan det innebära att betydande värden omintetgörs för Karo Pharma.

Avtal med samarbetspartners

Karo Pharma kan komma att samarbeta med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Uteblivna samarbetsavtal eller då motparten inte uppfyller sina åtaganden enligt samarbetsavtalet kan ge en negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat.

Osäkerhet avseende framtida kliniska prövningar

Innan försäljning av nya produkter kan äga rum måste Karo Pharma eller dess samarbetspartners visa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för varje angiven indikation. Kan Bolaget eller dess samarbetspartners inte påvisa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för angiven indikation så att myndighetsgodkännanden erhålls kan produkterna inte säljas på en marknad. Detta kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Myndighetsprövning och produktnormer

Forsknings och utvecklingsarbete samt tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Före lansering måste alla läkemedel som utvecklats av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Karo Pharma, genomgå en omfattande process för att erhålla myndighetsgodkännande. Under senare år har ett flertal läkemedel drabbats av säkerhetsproblem efter myndighetsgodkännande och lansering, vilket i vissa fall lett till att produkten dragits tillbaka från marknaden. Detta har lett till att de regulatoriska myndigheterna,

särskilt den amerikanska kontrollmyndigheten FDA, har infört en striktare syn på nya läkemedel, särskilt sådana med nya verkningsmekanismer och inom det metabola och endokrina området. Det finns en risk att myndigheter inte godkänner läkemedel som utvecklas av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Bolaget. Det finns en risk att godkännandeprocessen på myndighetsnivå leder till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av en läkemedelssubstans, och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt, eller till och med nedläggning av projekt på grund av ohanterligt höga utvecklingskostnader. Även om myndighetsgodkännande för lansering av ett läkemedel erhålls finns det en risk att längre tids användning av ett större antal patienter visar sådana ogynnsamma effekter att produkten tvingas dras tillbaka från marknaden med uteblivna intäkter för Bolaget som följd. Andra åtgärder kan exempelvis utgöras av regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning. Om Karo Pharmas produkter eller verksamhet skulle komma att omfattas av ytterligare eller förändrade åtgärder eller restriktioner från reglerande myndigheter kan detta komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma.

Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där Bolaget och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra Bolagets läkemedel, eller läkemedel till vilka Bolaget har royaltyrättigheter. Sådana förändringar kan komma att påverka försäljningspotentialen för dessa produkter samt Bolagets förmåga att erhålla nya samarbetspartners. De regelverk som idag tillämpas av de myndigheter som utfärdar produktgodkännanden kan också komma att förändras, vilket kan leda till förseningar i Bolagets utvecklingsprogram och ökade kostnader för att bedriva läkemedelsutveckling.

Kommersialisering av produkter

Även om Karo Pharma erhåller nödvändiga myndighetstillstånd finns det en risk att vissa av Karo Pharmas läkemedelssubstanser inte kommer att nå kommersiell framgång. Avgörande för att Karo Pharma skall kunna kommersialisera sina produkter är att de kan ingå samarbeten med större läkemedelsbolag. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas ingå nödvändiga samarbeten och att uteblivna samarbeten resulterar i att Karo Pharma inte kan realisera värden i sina projekt. Även om Bolaget lyckas ingå samarbeten finns det en risk att dessa inte kommer att resultera i att projekten kommersialiseras. Samarbetsavtal innebär att beslutanderätten över projekten överläts till motparten och att det finns en risk att motparten inte fullföljer sina åtaganden.

Utebliven kompensation

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

Konkurrenter

Ett stort antal företag som tillhandahåller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess samarbetspartners. Vissa av dessa företag har avsevärt större finansiella resurser än Karo Pharma och därmed bättre förutsättningar inom t.ex. forskning och utveckling, i relationer med tillståndsgivande myndigheter samt i sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer. Karo Pharmas nuvarande eller framtida samarbetspartners kan komma att konkurrera med Karo Pharma eller samarbeta med Karo Pharmas konkurrenter inom sådana närliggande områden att de därmed begränsar samarbetsavtalets fördelar. En hög konkurrens kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Ytterligare nyemissioner och försäljning av aktier

Karo Pharma har för närvarande inga planer på någon ytterligare företrädesemission av aktier under tolv månader från dagen för Prospektet, men Bolaget kan komma att behöva emittera ytterligare aktier i framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på marknadspriset av utestående aktier. Betydande försäljningar av aktier från större aktieägare eller en allmän uppfattning om att en emission av aktier kommer att äga rum skulle även det kunna påverka marknadspriset på Karo Pharmas aktier negativt. Dessutom skulle ytterligare emissioner av aktier kunna leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Karo Pharma har ingått avtal om teckningsförbindelser och en emissionsgaranti med ett par av nuvarande aktieägare avseende Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantin är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera garantiutfästelser inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar.

Utdelning

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

Aktiernas kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill bör noteras att prissättningen av Bolagets aktier är beroende av faktorer som Karo Pharma inte råder över, bl.a. aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Investeringar i Karo Pharmas aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering som genomförs på lång sikt med kapital som kan undvaras. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan

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

Noteringskrav

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

Likviditet i Bolagets aktie

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handelsmarknad för de nyemitterade aktierna eller Bolagets befintliga aktier. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna.

Påverkan från större aktieägare

Dagens större aktieägare i Bolaget förväntas kvarstå som större aktieägare efter Företrädesemissionen och förfoga över betydande aktieposter i Bolaget. Således kan dessa större aktieägare komma att påverka Bolaget avseende bl.a. angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. Dessa större aktieägares intressen kan därvid komma att skilja sig från övriga aktieägares intressen. Om någon större aktieägare bestämmer sig för att avyttra sitt innehav kan det komma att påverka aktiekursen negativt.

Handel i teckningsrätter

Teckningsrätter kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 29 mars 2016 till och med den 8 april 2016. Det är inte säkert att det utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bl.a. att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än kursen för sådana aktier. En låg likviditet och hög volatilitet i teckningsrätterna kan medföra att det blir svårare att köpa eller att sälja teckningsrätterna.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KARO PHARMA

EMISSIONSBESLUT

Karo Pharmas styrelse beslutade den 11 februari 2016, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en Företrädesemission för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 16 mars 2016.

De nya aktierna ska tecknas med företrädesrätt av Bolagets aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger, varvid fyra (4) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie. De nya aktierna ska emitteras till en kurs om 20,00 kronor per aktie. Priset per aktie i Företrädesemissionen och i Övertilldelningsoptionen har fastställts utifrån marknadskursen med avdrag för sedvanlig rabatt vid företrädesemissioner. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Karo Pharma ca 250 MSEK före emissionskostnader.

I syfte att tillmötesgå en eventuell övertäckning i Företrädesemissionen beslutade en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 att bemyndiga styrelsen att, inom 30 dagar från sista teckningsdagen i Företrädesemissionen (dock senast den 12 maj 2016, besluta om emission av ytterligare sammanlagt högst 1 500 000 aktier till en emissionskurs om 20,00 kronor per aktie i syfte att möjliggöra att Bolaget tillförs ytterligare en emissionslikvid om högst 30 MSEK och för att kunna bredda Bolagets aktieägarkrets ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan komma att utnyttjas, helt eller delvis, för det fall övertäckningsgraden i Företrädesemissionen och således intresset för att delta i den riktade emissionen enligt styrelsens bedömning motiverar detta.

EMISSIONSVOLYM OCH EMISSIONS- KOSTNADER

Företrädesemissionen tillför Bolaget ca 250 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 21 MSEK, varav ca 16,16 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning. Vid fulltecknad Företrädesemission kommer aktiekapitalet att öka med högst 4 992 520,47 SEK, från 19 970 082 SEK till högst 24 962 602 SEK och antalet aktier kommer att öka med högst 12 481 439 aktier från 49 925 755 aktier till högst 62 407 194 aktier. De aktieägare som inte väljer att delta i Företrädesemissionen kommer att, vid en fulltecknad företrädesemission, få sin ägarandel utspädd med 20 %.

Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut tillförs Karo Pharma ytterligare emissionslikvid om högst 30 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas understiga 50 KSEK. Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer aktiekapitalet att öka med högst 599 993 SEK till högst 25 562 596 SEK och antalet aktier kommer att öka med högst 1 500 000 aktier till högst 63 907 194 aktier. Emissionen genom Övertilldelningsoptionen kan ske utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare enligt de tilldelningssprinciper som gäller för Företrädesemissionen. Den totala utspädningseffekten om Företrädesemissionen och Övertilldelningsoptionen tecknas fullt ut är 21,88 %.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board, och styrelseledamoten Per-Anders Johansson genom sitt bolag Nomic AB, villka tillsammans företräder ca 7,5 % av aktiekapitalet i Karo Pharma, har förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rata-andelar i Företrädesemissionen, vilket motsvarar omkring 18,7 MSEK i Företrädesemissionen. Utöver teckningsåtaganden har Anders Lönner förbundit sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt ca 231 MSEK i Företrädesemissionen. Sammantaget är omkring 250 MSEK i Företrädesemissionen säkerställt genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier, vilket motsvarar 100 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. För ytterligare information om tecknings- och garantiåtagande, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Härmed inbjuds aktieägarna i Karo Pharma att teckna nya aktier i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Huddinge april 2016

Styrelsen i Karo Pharma AB (publ)

BAKGRUND OCH MOTIV

Under 2015 har Karo Pharma styrelse förändrat Bolagets strategi mot ett ökat kommersiellt fokus och tydligare riskhantering genom satsningar mot marknadsnära projekt och produkter som kan generera positiva kassaflöden i närtid. Som ett led i Bolagets strategi har Bolaget bytt namn från Karo Bio till Karo Pharma. Syftet med namnbytet är att ge Bolaget ett namn som bättre avspeglar kombinationen av verksamhetens projekt och försäljningen av produkter på marknaden.

Sedan årsskiftet 2015 driver, i enlighet med projektplanen, Pfizer utvecklingen av RORgamma-projektet mot marknaden. Karo Pharma har rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD när projektet når vissa utvecklings- och försäljningsmål, s.k. "milestones", samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel. För projekten ERbeta cancer och ERbeta MS fokuseras arbetet på att söka potentiella partners för utlicensiering. Det finns ett tydligt intresse från industriella aktörer för Bolagets utvecklingsprojekt, men diskussionerna har ännu inte resulterat i tillräckligt attraktiva erbjudanden.

Karo Pharmas styrelse har ett uttalat mål att skapa ett lönsamt bolag och ett ökat aktieägarvärde. Bolagets verksamhet, förutom de tre befintliga läkemedels-projekten, skall breddas genom offensiva satsningar på förvärv av;

- **innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden, samt;**
- **etablerade verksamheter med produkter som har en stabil intjäningspotential.**

Målet är att göra Karo Pharma till ett företag med positivt kassaflöde och en attraktiv produktportfölj redan 2016.

Bolaget kommer att ta aktiv del i konsolideringen inom Health Care-området i Norden. Konsolidering leder till intressanta förvärvsmöjligheter. Satsningen riktas mot en åldrande befolkning där behovet av medicinska hjälpmedel och egenvårdsprodukter ökar. Den nya inriktningen ska skapa en balans mellan prekliniska projekt, innovativa marknadsnära affärsprojekt och etablerade verksamheter med stabil intjäningspotential. Nya produkter förväntas tillföras Bolaget framför allt genom förvärv av bolag, produkt rättigheter och samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag.

Karo Pharma har under 2015 förvärvat två affärsprojekt samt tre etablerade verksamheter, tillsammans genererande, exklusive moderbolaget, en nettoomsättning

på ca 325 MSEK med en rörelsevinst på ca 50 MSEK på årsbasis. Ambitionen är att addera ytterligare projekt under 2016. Inom Health Care-området finns såväl i Sverige som utomlands ett stort antal intressanta förvärvsmöjligheter som kan passa in i Karo Pharmas nya inriktning. Denna offensiva strategi kan resultera i en del finansiella åtaganden, men förväntas i förlängningen att leda till ett ökat aktieägarvärde.

Karo Pharmas rörelsekapital per den 31 december 2015 uppgick till 76,4 MSEK. Styrelsen i Karo Bio har gjort bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras ca 229 MSEK efter emissionskostnader uppgående till ca 21 MSEK. Emissionslikviden ska i första hand användas för att täcka ett underskott i rörelsekapitalet, ca 50 MSEK, som uppstår när lånet av förvärvslikviden av Allevo om 67 MSEK ska återbetalas per den 30 juni 2016. Resterande likvid, ca 179 MSEK, ska användas för att, inom ramen för Bolagets förvärvsstrategi, genomföra ytterligare förvärv av mer mogna och kassaflödespositiva projekt. En stark kassa stärker även Karo Pharmas position vid kommersiella diskussioner med motparter. Styrelsen bedömer att Karo Pharma efter Företrädesemissionen har tillräckliga medel för att i första hand finansiera rörelsekapitalbehovet under åtminstone de kommande tolv månaderna och att tillfört kapital förstärker Bolagets finansiella och operationella handlingsförmåga. Bolagets verksamheter som förvärvades under 2015 förväntas även bidra till ett positivt kassaflöde.

Övertilldelningsoptionen, om högst 30 MSEK, kan komma att utnyttjas, helt eller delvis, för det fall övertäckningsgraden i Företrädesemissionen och således intresset för att delta i den riktade emissionen enligt styrelsens bedömning motiverar detta. En eventuell likvid från Övertilldelningsoptionen ska uteslutande användas för att förvärva ytterligare verksamheter i enlighet med fastställd tillväxtstrategi.

För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt som har upprättats av styrelsen i Karo Pharma med anledning av Företrädesemissionen. Styrelsen för Karo Pharma är ansvarig för informationen i Prospektet och härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Huddinge april 2016

Styrelsen i Karo Pharma AB

ORDFÖRANDE HAR ORDET

2015 var ett intensivt år för Karo Pharma. Bolagets strategi kompletterades från att vara ett prekliniskt forskningsbolag till ett företag med produktutveckling och marknadsföring av produkter. Det har skett förvärv av projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden. Som ett led i vår nya strategi byts nu bolagets namn till Karo Pharma, som bättre speglar verksamheten. Karo Pharma är ett spännande "turn around" bolag med innovativa projekt och goda förutsättningar att få ett positivt kassaflöde. Genom lägre kostnader och produkter på marknaden utgör Karo Pharma en unik kombination för framtiden.

Under 2015 förvärvade Karo Pharma flera bolag med inarbetade varumärken i portföljen, som innehåller receptfria läkemedel, sjukvårdsprodukter och medicinska hjälpmedel. Det är viktigt att notera att forskningen inriktas mot en mer virtuell verksamhet, vilket innebär att Karo Pharma driver mer marknadsnära projekt genom "outsourcing" som reducerar kostnaderna väsentligt.

Från årsskiftet 2015 driver Pfizer planenligt det fortsatta utvecklingsarbetet av RORgamma, vilket innebär att projektet har tagit ytterligare ett steg framåt. Karo Pharma kan erhålla upp till drygt 200 MUSD när Pfizer uppnår vissa utvecklings- och försäljningsmål i projektet samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel.

När det gäller Karo Pharmas läkemedelsutveckling måste bolaget, för att kunna ingå licensavtal, kunna visa upp övertygande prekliniska data för våra läkemedelssubstanser som adresserar viktiga medicinska behov samtidigt som det finns en tydlig kommersiell potential. Våra utvalda läkemedelskandidater inom ERbeta cancer och ERbeta MS adresserar viktiga terapiområden. Målsättningen för projekt inom cancerområdet och projekt inom Multipel Sklerosområdet är att finna partners för vidare utveckling. Förhoppning fanns att få avtal till stånd redan förra året. VD Maria Sjöberg ägnar nu full tid till denna uppgift.

Ambitionen för Karo Pharma är att addera ytterligare projekt genom förvärv av bolag och produkt rättigheter. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk framgång. Det finns i Sverige ett stort antal intressanta utvecklingsprojekt där Karo Pharma med sitt internationella nätverk och sin erfarenhet av att driva utvecklingsprojekt kan skapa mervärde. Den här offensiva strategin kan resultera i en del finansiella åtaganden, men förväntas i förlängningen att leda till ett ökat aktieägarvärde. I syfte att förstärka bolagets finansiella och operationella handlingsförmåga, har styrelsen i Karo Pharma därför beslutat att genomföra en företrädesemission. Karo Pharma är ett intressant alternativ för aktieägare som vill investera i Health Care området. Stärkta finanser ger oss möjlighet att agera långsiktigt och förbättrar vår position i pågående kommersiella diskussioner. Vi inbjuder och välkomnar till teckning.

Stockholm april 2016

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board



Anders Lönner, Executive Chairman

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

PROSPEKTETS TILLGÄNGLIGHET

Prospekt, anmälningsnedlar samt annan relevant information avseende Företrädesemissionen finns tillgängligt på Bolagets kontor samt på Bolagets hemsida (www.karopharma.se). Prospektet kan också nås på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se), Aqurats hemsida (www.aqurat.se) samt på Redeyes hemsida (www.redeye.se).

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 23 mars 2016 är aktieägare i Karo Pharma äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Fyra (4) per avstämningsdagen innehavda aktier i Karo Pharma, berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till kursen 20,00 SEK per aktie. Vid fullteckning av Företrädesemissionen emitteras högst 12 481 439 aktier som tillför Bolaget ca 250 MSEK före emissionskostnader.

Vid överteckning kan ytterligare högst 1 500 000 aktier emitteras vilket kan tillföra ytterligare 30 MSEK till Bolaget.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Karo Pharma erhåller för varje (1) innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 20,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 mars 2016. Sista dag för handel i Karo Pharmas aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 21 mars 2016. Första dag för handel i Karo Pharmas aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 22 mars 2016.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 1 april 2016 till och med den 15 april 2016. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm Small Cap under perioden 1 april 2016 till och med den 13 april 2016. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 13 april 2016 eller säljas senast den 8 april 2016 för att inte förfalla värdelösa.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 23 mars 2016 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, informationsfolder samt anmälningsedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.karobio.se samt Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 15 april 2016. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

- 1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi.

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

- 2) Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppgive det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om

betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 15 april 2016. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Karo Pharma
Box 7461
103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801

Tfn: 08-684 05 800

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Karo Pharma är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning men kommer att erhålla en sammanfattande emissionsfolder. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen bestämma att tilldelning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska äga rum inom ramen för emissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare aktier, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter, i andra hand till andra som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras teckning, samt i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier pro rata i förhållande till ställda garantier. Av praktiska hänsyn får styrelsen vid beslut om tilldelning besluta om att tilldelning enligt föregående endast sker av ett visst minsta antal aktier samt vilken serie av BTA som tilldelas.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från www.aqurat.se. Anmälan skall utgöras av lägst 50 aktier.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempel-

vis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter", i det fall fler än en (1) sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 15 april 2016. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Karo Pharma till aktieägare i dessa länder.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske vecka 17, 2016. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL I BTA

Handel med BTA äger rum på Nasdaq Stockholm Small Cap från och med den 1 april 2016 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på Nasdaq Stockholm Small Cap. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 17, 2016.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 17, 2016, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

För det fall att Företrädesemissionen övertecknas kan en Övertilldelningsoption i form av en riktad emission av högst 1 500 000 aktier komma att utnyttjas, helt eller delvis. Rätt att teckna nya aktier tillkommer allmänheten i Sverige, samt institutionella investerare i Sverige och internationellt, inkluderande de som utnyttjat teckningsrätter i Företrädesemissionen. Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid vid en eventuell överteckning av Företrädesemissionen och att kunna bredda Bolagets aktieägarkrets. Emissionen kan ske utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare enligt de tilldelningsprinciper som gäller för Företrädesemissionen. Teckning inom ramen för Övertilldelningsoptionen

sker på samma sätt som teckning *utan* stöd av teckningsrätter inom ramen för Erbjudandet. Beslut om tilldelning av nya aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen, med avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt, ska fastställas enligt samma tilldelningsprinciper som i Företrädesemissionen.

OBS! Interimsvärdepapper (BTA) utfärdade i den riktade emissionen avseende Övertilldelningsoptionen kommer ej att noteras för handel på Nasdaq Stockholm Small Cap utan emitteras som en separat serie.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

AKTIEBOK

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

ÖVRIGT

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ska detta meddelas senast den 15 april 2016. Beslut om att inte fullfölja emissionen kan senast fattas den 15 april 2015. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 kr återbetalas ej.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser uppgående till omkring 19 MSEK motsvarande ca 7,5 % av Företrädesemissionen och emissionsgaranti uppgående till 231 MSEK motsvarande ca 92,5 % av Företrädesemissionen. Således är Företrädesemissionen fullt säkerställd genom teckningsförbindelser och en emissionsgaranti. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Karo Pharma är listade på Nasdaq Stockholm Small Cap. Aktierna handlas under kortnamnet KARO och har ISIN-kod SE0007464888. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

UTSPÄDNING

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 49 925 755 till 62 407 194 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 20 % (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission).

Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer antalet aktier kommer att öka med högst 1 500 000 aktier till högst 63 907 194 aktier.

Den totala utspädningseffekten om Företrädesemissionen och Övertilldelningsoptionen tecknas fullt ut är ca 21,88 %.

MARKNADS- BESKRIVNING

Läkemedel globalt omsätter ca 5 918 miljarder SEK. USA dominerar världsmarknaden med 41 % av produktionen och Europa utgör ca 27 %. Under år 2014 omsatte den svenska läkemedelsmarknaden 37,5 miljarder SEK, exklusive moms. Receptfria läkemedel som säljs på apotek och i detaljhandel finansieras av patient. Dessa läkemedel utgör ca 11 % av totalmarknaden i Sverige¹.

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten godkände hela 41 helt nya läkemedel (new chemical entities) under 2014, det högsta antalet på 18 år. Uppgången kommer efter ett mycket magert 2013 med endast 29 godkännanden. Sammantaget överträffas antalet godkännanden endast av 1996 års antal av 53. Många av de nya läkemedlen var också framtagna för att ta vid efter stora läkemedel som förlorat sina patent. Att många stora läkemedel förlorar patent visas också i att en allt större del av de stora läkemedelsbolagens intäkter idag kommer från läkemedel som förlorat patent. Under 2013 härrörde 41 % av "Big Pharmas" totala försäljningar på 300 miljarder USD från generika. I Europa gav den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA klartecken för 82 läkemedel, varav hälften avsåg helt nya substanser som inte tidigare använts i läkemedel.

Aktiviteten på partnerskapsområdet under 2014, där bolag licensierar rättigheter till framtida läkemedel, var fortsatt högt. Det potentiella värdet av de avtal som slöts under de första 11 månaderna 2014 var 48 miljarder USD, upp från 35 miljarder USD vid samma tidpunkt i fjol.

Att de stora bolagen bantat sina FoU-avdelningar fortsatte att driva på aktiviteten. Behovet att titta utanför de egna laboratorierna för att hitta lovande produkter och upprätthålla hög aktivitet var fortsatt stort. Ersättningarna i affärerna knyts generellt i allt högre utsträckning till kommersiell framgång. Ett ökat intresse märktes för läkemedel för sällsynta sjukdomar efter regelförändringar för deras godkännanden.

Historiskt har de stora läkemedelsbolagen fokuserat på så kallade "blockbusters", det vill säga läkemedel med en årlig försäljning över en miljard USD. Utvecklingen av blockbusters innebär stora kliniska utvecklingsprogram, höga kostnader och en betydande klinisk risk som under senare år har ökat på grund av skärpta regulatoriska krav. Många läkemedelsbolag väljer därför att fokusera på nischindikatorer och för dessa utveckla innovativa produkter som kan medföra betydande framsteg inom behandling och patientvård.

1. <http://www.tlv.se/lakemedel/Lakemedelsmarknaden/>

Konkurrensen på den globala läkemedelsmarknaden är hård och kommer från både de stora läkemedelsbolagen och från bioteknikföretag. Svårigheterna att få fram nya läkemedel har gjort att de stora läkemedelsbolagen har omorganiserat sin läkemedelsutveckling där många bolag drar ned på den tidiga forskningen och utvecklingen. De stora bolagens omorganisation öppnar upp för partnerskap med mindre bioteknikbolag med innovativa projekt. Karo Pharma utvecklar läkemedel som verkar genom nukleära receptorer. Bolagets målsättning är att utlicensiera sina projekt inom MS och cancer till större läkemedelsbolag som kan fortsätta att driva projekten mot marknaden.

I linje med Karo Pharmas nya strategi, att omfatta mer marknadsnära projekt och produkter som kan generera positiva kassaflöden i närtid, marknadsförs produkter och lösningar som gör det enklare för människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Bolaget kommer att ha två huvudinriktningar för verksamheten – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda verksamhetsområdena är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel, s.k. OTC. Hospital Supply omfattar produkter som säljs till sjukvård och apotek.

RETAIL

Inom ramen för Karo Pharmas satsningar inom Health Care kommer man att adressera såväl OTC- och Cx-marknaden samt andra närliggande marknader. OTC är receptfria produkter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel. Cx är kliniskt bevisade egenvårdsprodukter som läkare och apotekspersonal rekommenderar till konsumenter.

Enligt IMS Consulting Group växer marknaden för OTC snabbare än för receptbelagda läkemedel (Rx), tack vare nya behandlingsalternativ. Den globala marknaden för läkemedel uppgick till ca 903 miljarder USD under 2013². Av detta utgör den receptfria läkemedelsmarknaden, OTC-läkemedel, ca 12 %, d.v.s. 108 miljarder USD under 2013³. Runt 13 % av världens tillväxt av läkemedelsprodukter fram till 2018 förväntas genereras av OTC-produkter, motsvarande 42 miljarder USD⁴. Andelen OTC-försäljning är markant högre på tillväxtmarknader än i Europa, Nordamerika och Japan. Fram till 2018 väntas över 80 % av tillväxten i utvecklingsländer komma från generika, dvs. kopior av läkemedel som har förlorat sitt patent⁵. En åldrande befolkning ökar behovet av vård och omsorg

2. <http://www.statista.com/statistics/272181/world-pharmaceutical-sales-by-region/>

3. https://www.imshealth.com/deployedfiles/imshealth/Global/Content/Healthcare/Healthcare%20Solutions/Consumers/The_Rising_Tide_Of_OTC_Europe.pdf

4. *Global Outlook for Medicines Through 2018*, IMS november 2014

5. [http://www.imshealth.com/en/about-us/news/ims-health-study-forecasts-global-spending-on-medicines-to-increase-30-percent-by-2018,-to-\\$1.3-trillion](http://www.imshealth.com/en/about-us/news/ims-health-study-forecasts-global-spending-on-medicines-to-increase-30-percent-by-2018,-to-$1.3-trillion)

Den demografiska utvecklingen med ett ökat antal äldre i befolkningen samt en stigande förväntad livslängd innebär att efterfrågan på och behovet av Health Care-produkter i samhället förväntas att öka, även ett generellt ökat hälsomedvetande, en ökad tillgång till information för egenvård via internet och andra media samt möjligheten till självmedicinering förväntas driva efterfrågan. Därutöver har framväxten av sociala nätverk och direktmarknadsföring möjliggjort en mer effektiv marknadsföring i branschen. Andra trender som driver OTC-marknaden är att det finns, det egna ansvaret för hälsovårdsbeslut har ökat samt det kontinuerligt ökande antalet beprövade substanser vars patentskydd upphör och blir receptfria.

Övervikt och fetma är en annan trend som är ett växande problem i Sverige och i Norden liksom i övriga världen. Statistik från Folkhälsomyndigheten visar att nästan hälften av alla svenskar är överviktiga, samtidigt som antalet personer med fetma har ökat de senaste tio åren. Fetma anses idag vara ett folkhälsoproblem, det vill säga en sjukdom som mer än 1 % av befolkningen har. Den stora ökningen finns bland personer i åldrarna 45–64 år, där andelen personer med fetma och övervikt ökat från 55 till 62 %. För kvinnor inom denna åldersgrupp har ökningen gått från 45 till 53 %, och bland männen från 65 till 70 %⁶. Beräkningar visar att övervikten kostar ungefär tre miljarder SEK per år i form av sjukhusvård i Sverige⁷.

HOSPITAL SUPPLY

Sverige och Norden står inför stora utmaningar med en åldrande befolkning och ett ökat vårdbehov. Därför är det viktigt att ta tillvara de möjligheter som innovativ medicinteknik och produkter inom Health Care kan erbjuda i form av effektiviserade vårdprocesser och behandlingsmetoder eller utvecklade diagnostik och prevention. En produkt som bidrar till att patienten återhämtar sig fortare och tillbringar kortare tid på sjukhus minskar inte bara patientens lidande utan sparar in vårdpersonalens tid och är en bättre lösning för samhället. Dessa produkter bidrar även till att förenkla vardagen och därmed ge en högre livskvalitet för patienten eller brukaren. De kan också ge möjlighet för människor att leva ett både längre och aktivare liv.

Samtidigt som vårdbehovet växer skapar nya medicintekniska lösningar möjligheter till en effektivare vård och omsorg. Förändringstrycket på vården är stort och den medicinska tekniken kommer därför att vara central för de framtida lösningarna.

6. <http://www.folkhalsomyndigheten.se/nyheter-och-press/nyhetsarkiv/2014/februari/fler-har-fetma-och-overvikt/>
7. http://www.folkhalsomyndigheten.se/pagefiles/21458/fetma_1_inlaga.pdf

Det innovativa klimatet i Sverige har fört med sig att Sverige har blivit ett starkt fäste för medicintekniska företag, både svenska och internationella. Trots att Sverige i jämförelse är ett litet land är det en marknad med stor potential. I siffror utgör Sverige endast omkring 0,5% av medtechmarknaden i världen, men däremot står svenska medtechföretag för omkring 4 % av den globala omsättningen⁸.

Kännetecknande för den medicintekniska branschen är att den har en stor spännvidd med alltifrån små enmansföretag hela vägen till stora multinationella företag. Den största delen består dock av små och medelstora företag vilka har ett behov att kunna nå ut på marknaden med sina produkter.

Det finns i Sverige ungefär 580 medicintekniska företag med minst 5 anställda och med en nettoomsättning på minst 1 MSEK. Ungefär 180 av dessa företag bedriver forskning och utveckling i Sverige. Utöver dessa företag finns det ett stort antal företag med 0-4 anställda och lägre omsättning än ovan⁹.

LÄKEMEDELSUTVECKLING

Karo Pharma har historiskt sett varit ett renodlat forskningsbolag inom läkemedelsutveckling där Bolaget har fokuserat på den prekliniska fasen, som är den fas där Bolaget har adderat mest värde. Konkurrensen på den globala läkemedelsmarknaden är hård och kommer från både de stora läkemedelsbolagen och från bioteknikföretag. Svårigheterna att få fram nya läkemedel har gjort att de stora läkemedelsbolagen har omorganiserat sin läkemedelsutveckling där många bolag drar ned på den tidiga forskningen och utvecklingen. De stora bolagens omorganisation öppnar upp för partnerskap med mindre bioteknikbolag med innovativa projekt.

Projekt RORgamma – för behandling av autoimmuna sjukdomar

Karo Pharma har sedan årsskiftet 2015 ett väl fungerande licensavtal med läkemedelsbolaget Pfizer som driver utvecklingen av projektet kring RORgamma. RORgamma är en kärnreceptor som kan ha en avgörande roll i utvecklingen av autoimmuna sjukdomar. Karo Pharma har rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD exklusive royalties om RORgamma når vissa utvecklings- och försäljningsmål. Därutöver har Karo Pharma rätt till royalties på framtida försäljning.

8. <http://www.swedishmedtech.se/sidor/om-branschen.aspx>
9. <http://www.swedishmedtech.se/sidor/om-branschen.aspx>

Projekt ERbeta MS - Multipel Skleros

MS drabbar främst unga och medelålders människor och bland unga vuxna är MS är den vanligaste neurologiska sjukdomen. Det uppskattas att ca 2,3 miljoner människor i världen lever med MS¹⁰. Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som motverkar effekterna av sjukdomen eller fördröjer sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort¹¹. Den totala marknaden för de registrerade MS-läkemedlen förväntas öka från 17,2 MUSD 2014 till 20 MUSD år 2024¹². Marknaden domineras av ett tiotal läkemedel, varav hälften har en försäljning som överstiger en miljard USD. Ytterligare ett femtal läkemedel förväntas lanseras de närmaste åren.

Det finns idag ett flertal behandlingar av MS på marknaden som motverkar effekterna av sjukdomen eller fördröjer sjukdomsförloppet. Det finns dock inget botemedel mot MS och behovet av nya och effektivare behandlingar är fortsatt stort. Bolagets målsättning är att utlicensiera ERbeta MS till ett större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknad.

Projekt ERbeta Cancer

Karo Pharma har idag ett projekt inom ERbeta-plattformen som är inriktat mot cancer. Cancer är den näst vanligaste dödsorsaken efter hjärt och kärlsjukdomar och omkring 14 miljoner människor diagnostiseras med cancer varje år och 8,2 miljoner avled av sjukdomen under år 2012¹³. Drygt 40 % av de diagnostiserade patienterna återfanns i utvecklade länder. Marknaden för cancerläkemedel uppgick till 100 miljarder USD år 2014 och utgör det största läkemedelssegmentet. Från 2009 har tillväxten för försäljningen av cancerläkemedel varit 6,5 % per år¹⁴. Målsättningen är att utlicensiera projektet till större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknad.

10. http://www.multipelskleros.nu/forskning_och_nyheter/ec-trims_2015_del_1#.VuQp05zhChc

11. <http://www.msif.org/about-ms/what-is-ms/>

12. <http://healthcare.globaldata.com/media-center/press-releases/pharmaceuticals/multiple-sclerosis-treatment-market-value-to-reach-20-billion-by-2024-says-globaldata>

13. https://res.cloudinary.com/cancerfonden/image/upload/v1418299908/documents/crf14/cfrapporten2014_statistik.pdf

14. <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.c76283e8bf81e98f53c753c71ad8c22a?vgnextoid=49bbd5a93832d410VgnVCM1000000e2e2ca2RCRD&vgnnextchannel=5ec1e590cb4dc310VgnVCM100000a48d2ca2RCRD&vgnnextfmt=default>



VERKSAMHETS- BESKRIVNING

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

Karo Pharmas affärsidé är att genom samarbeten/ licensavtal kommersialisera Bolagets befintliga utvecklingsportfölj för att därigenom skapa aktieägarvärde. Därtill ska Bolaget utveckla ett Health Care-koncept som ska skapa positiva kassaflöden och lönsamhet för Bolaget. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk framgång.

FINANSIELLA MÅL

Karo Pharma ska bli ett lönsamt Bolag inom en över-skådlig tid och därigenom skapa ett ökat aktieägarvärde. Genom offensiva satsningar ska Bolagets portfölj breddas ytterligare med innovativa projekt med låg utvecklingsrisk

som har etablerade produkter eller som har en kort väg till marknad. I och med detta skapas möjligheter för nya produkter till marknaden och därigenom ökade försäljningsintäkter. Denna offensiva strategi kan i framtiden resultera i en del finansiella åtaganden, men förväntas i förlängningen leda till ett ökat aktieägarvärde.

AFFÄRSMODELL

Health Care-konceptet

Karo Pharmas nya affärsmodell innefattar förvärv av innovativa produkter för försäljning via egna kanaler och/eller via distributörer och partners.

Läkemedelsutveckling

Karo Pharmas affärsmodell inom läkemedelsutveckling bygger på att möjliggöra extern finansiering av Bolagets projekt. Målsättningen för varje projekt är att vid lämpligt tillfälle ingå ett större licensavtal med ett läkemedelsbolag som tar ett helhetsansvar och finansierar den fortsatta utvecklingen. Valet av tidpunkt för licensavtal beror på riskprofilen i projekten. Vid projekt som berör breda indikationer, t.ex. RORgamma, är ambitionen att ingå licensavtal i en tidig fas. Detta gäller även för projekten ERbeta cancer och ERbeta MS.

Intäkternas fördelning vid ett potentiellt avtal för ett projekt i preklinisk eller tidig klinisk fas:

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

STRATEGI

Bolagets verksamhet, förutom de tre befintliga läkemedelsprojekten, ska breddas genom förvärv av;

- innovativa projekt med låg utvecklingsrisk och kort tid till marknaden samt;
- etablerade verksamheter med produkter som har en stabil intjäningspotential

Bolaget ska ha en tydlig riskhantering och ett ökat kommersiellt fokus genom att;

- Risker i första hand delas med andra
- Organisation är effektiv med bibehållen hög kompetens
- Tillväxt eftersträvas, såväl organiskt som genom förvärv och allianser
- Den nordiska marknaden prioriteras

HISTORIK

Karo Pharma är ett av Sveriges äldsta forsknings- och utvecklingsbolag inom läkemedel. Bolaget grundades redan i slutet på 80-talet. Bolaget etablerade en projektportfölj med innovativa projekt inom nukleära receptorer och under 90-talet ingicks flera licensavtal med globala läkemedelsföretag. Under 2000-talet förändrade Karo Pharma sin strategi och började föra projekt längre fram i den kliniska utvecklingen i egen regi. Strategin var riskfylld och kapitalkrävande och i slutändan inte framgångsrik då flera projekt avbröts. Efter att Bolaget tvingats avbryta pågående fas III-studier för läkemedelskandidaten KB2115 (eprotirome - blodfettssänkare) i början av 2012 inleddes en omfattande omstrukturering av Bolaget där antalet anställda och kostnaderna reducerades väsentligt. Under 2014 och 2015 har Bolagets styrelse och ledning delvis förändrat Bolagets strategi mot ett ökat kommersiellt fokus och tydligare riskhantering genom satsningar mot marknadsnära projekt och produkter. Inom ramen för denna satsning har Karo Pharma under 2015 förvärvat två projekt och tre etablerade verksamheter.

ORGANISATION

Karo Pharmas associationsform är aktiebolag vars verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Karo Pharma AB är moderbolag i en koncern bestående av sex helägda dotterbolag. Förutom moderbolaget ingår de helägda dotterbolagen Swereco Group namnändrat till Karo Pharma Sverige AB med de två helägda dotterbolagen Swereco Industri AB och Swereco Fastighets AB samt Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB, Tanomed AB, Karo Pharma AS och DnE Sverige AB.

Därtill äger Karo Pharma drygt 99 % av MedCore AB med dotterbolagen Medcore Sweden AB och MedCore Denmark AS. Karo Pharma har per den 25 februari lämnat ett offentligt uppköpserbjudande för att förvärva resterande andelar i MedCore AB kontant.

Samtliga dotterbolag är bildade i Sverige och har verksamhet i Sverige förutom MedCore Denmark AS och Karo Pharma AS. MedCore Denmark AS är bildat i Danmark och bedriver verksamhet i Danmark. Karo Pharmas AS är bildad i Norge där bolaget även bedriver verksamhet.

I en egen fabrik i Lenhovda, Småland, bedriver Swereco Industri AB egen tillverkning av flera av de produkter som Karo Pharma Sverige AB säljer. Det bedrivs för närvarande ingen verksamhet i dotterbolagen Karo Bio Discovery AB och Karo Pharma Research AB.

Karo Pharma har en organisation som kännetecknas av hög kompetens och internationell inriktning. Styrelsen bedömer att Bolaget har all erforderlig kompetens som behövs för att driva Bolagets nuvarande verksamhet på ett adekvat sätt. Den kompetens som inte finns inom Bolaget och som eventuellt kan behövas skall köpas in från externa parter. Huvudkontoret är beläget i Huddinge, där också verksamheten bedrivs vid Karolinska Institutets södra campus.

KONKURRENTER

Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess samarbetspartners.

Karo Pharma har tre utvecklingsprojekt inom MS, cancer och autoimmuna sjukdomar, alla stora indikationsområden och som alla är starkt konkurrensutsatta. Konkurrensen kommer från både stora läkemedelsbolag såväl som mindre bioteknikbolag som utvecklar nya innovativa behandlingskoncept eller vidareutvecklar befintliga behandlingsmetoder. För att projekten skall utvecklas till godkända läkemedel återstår omfattande kliniska studier under flera år. I och med detta är det i dagsläget svårt att ge en mer detaljerad beskrivning av konkurrenssituationen per projekt.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, PATENT ETC

Patent

Karo Pharmas verksamhet är beroende av patent och immateriella rättigheter och Bolaget har därför en omfattande patentportfölj och en aktiv patentstrategi. Bolaget delar upp patenten och patentansökningarna i tre olika kategorier; teknologipatent, substanspatent, samt patent för klinisk utveckling. Teknologipatent avser oftast patent relaterade till metoder för att identifiera nya potentiella läkemedelssubstanser och dessa utgör bas för nya projekt.

Teknologipatenten följs upp med patent som täcker de kemiska substanser som tas fram i Bolaget, vilka utgör det grundläggande skyddet för nya läkemedel. Vidare lämnas ansökningar in som täcker relevanta medicinska användningar av substanserna. För substanser som tas vidare in i kliniska studier ansöks om patent avseende farmaceutiska beredningar, tillverkningsprocesser och nya kristallina former.

Bolaget har ett geografiskt brett patentskydd för strategiskt viktiga substanser, vilket innebär att patent söks inom de stora läkemedelsmarknaderna, såsom Europa, USA och Japan men ofta även i Australien, Indien, Kina, Kanada, Sydkorea och Brasilien. Patent söks regelmässigt, inom regioner där stora generikaföretag och kemiska industrier är verksamma samt i områden där konkurrenter bedriver forskningsverksamhet. Karo Pharma har ett nära samarbete med patentjurister och legala rådgivare i Europa och USA och verksamheten leds av en intern patentexpert.

Karo Bios patentportfölj omfattar idag 10 olika patentfamiljer och 88 beviljade patent runtom i världen. Patenten täcker nya kemiska substanser samt medicintekniska produkter.

Avseende ERbeta MS och ERbeta Cancer har Karo Pharma godkända patent på de större marknaderna som sträcker sig fram till 2031 respektive 2029. Patenten avseende RORgamma ägs av Pfizer.

PROJEKTPORTFÖLJ HEALTH CARE

Under 2015 förvärvade Karo Pharma flera projekt inom Health Care-konceptet. Bolaget kommer att ha två huvudinriktningar inom Health Care – Retail och Hospital Supply. Fokus för de båda verksamhetsområdena är att erbjuda produkter som kan hjälpa människor att förbättra sin hälsa och förenkla sin vardag. Retail omfattar receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter som säljs direkt till konsumenter via apotek och detaljhandel, s.k. OTC. Hospital Supply omfattar produkter som säljs till offentlig sjukvård och apotek. Ambitionen är att addera ytterligare projekt genom förvärv av bolag, produkträttigheter och

samarbeten med andra läkemedels- och utvecklingsföretag och därmed fortsätta breddningen av Bolagets utvecklingsportfölj. Genom att investera i innovativa projekt vars produkter har låg utvecklingsrisk och kort tid till marknad möjliggörs ett ökat kassaflöde. En vidareutveckling av de förvärvade bolagen, att skapa synergier dem emellan, blir ytterligare en faktor för ekonomisk framgång.

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

Vagisan

I mars 2015 slöts ett icke exklusivt avtal om distribution och marknadsföringssamarbete med det tyska läkemedelsföretaget Dr. Wolff. Samarbetet inleds med introduktion av Vagisan i Sverige. Vagisan är en receptfri produktserie för behandling främst av torra slemhinnor i underlivet hos kvinnor. Torra slemhinnor i underlivet är ett mycket vanligt problem som inte behandlas adekvat. Dr. Wolff är verksam i Tyskland, men avtalet omfattar distribution i Sverige till apotek och apoteksgrossister.

Tanomed

I april 2015 förvärvade Karo Pharma det svenska forskningsbolaget Tanomed AB. Förvärvet ger tillgång till en ny unik produkt för att lindra och förebygga förkylnings-sjukdomar genom att stärka kroppens eget försvar för att bekämpa förkylningsvirus. Produkten är ännu inte marknadsintroducerad.

Karo Pharma AS och DnE Sverige AB

I september 2015 förvärvade Karo Pharma norska Apopharm AS, numera namnändrat till Karo Pharma AS och svenska DnE Sverige AB. Produktportföljen utgörs i huvudsak av apoteksprodukter som säljs i Norge och Sverige. 2015 omsatte de bägge bolagen tillsammans ca 50 MSEK.

Karo Pharma Sverige AB fd Swereco Group

I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma svenska Swereco Group, namnändrad till Karo Pharma Sverige AB, som marknadsför OTC-produkter främst till apotek samt Medical Device-produkter direkt till sjukvården. Ett flertal väl inarbetade varumärken ingår i produktportföljen, t.ex. Mabs och Dosett. Huvudsakliga marknader är de nordiska länderna, men export sker till ett 20-tal länder världen över. 2015 omsatte Swereco Group ca 150 MSEK.

MedCore

I oktober 2015 förvärvades 90 % av aktierna i svenska MedCore AB. MedCore marknadsför framförallt medicintekniska licensprodukter till apotek och sjukhus på den nordiska marknaden. Produkterna återfinns inom terapiområdena diabetes, anestesi/intensivvård och kirurgi. 2015 omsatte MedCore ca 50 MSEK. Bolaget äger per idag ca 99,4 procent av MedCore.

Allevo

I december 2015 förvärvar Karo Pharma rättigheterna till Allevo från svenska Cederroth, vilket omfattar en produktserie inom området viktkontroll. Produkterna är väletablerade på den nordiska marknaden. Allevo har en årlig omsättning om ca 60 MSEK.



Mabs stödstrumpa



Dosett



Allevo

PROJEKTPORTFÖLJ LÄKEMEDELS- UTVECKLING

Människan har 48 kända nukleära receptorer, d.v.s. de receptorer i en cell som binder till ligander (ofta hormoner) och aktiverar genuttryck, och som reglerar många viktiga funktioner i kroppen. Modern forskning visar att det kan ha betydelse för uppkomsten av vissa stora folksjukdomar som inflammation, diabetes, höga blodfetter och benskörhet samt vissa cancerformer. En del av receptorerna är väl dokumenterade medan andra är relativt outforskade. Omkring vart tionde läkemedel verkar via nukleära receptorer. Karo Pharmas forsknings- och utvecklingsarbete har varit fokuserat traditionellt på nukleära receptorer och Bolaget är en av pionjärerna på området. Karo Pharma har varit drivande i kunskapsupbyggnaden kring nukleära receptorer med särskild tonvikt på ERbeta som Bolaget har varit med att upptäcka. Karo Pharmas arbete på ERbeta-området har enligt Bolaget resulterat i en världsledande position och en plattform av flera lovande ERbeta-selektiva substanser. Dessa substanser har sinsemellan något olika egenskaper och kan därmed utvecklas för olika medicinska indikationer. Bolaget har idag tre läkemedelsprojekt på väg mot klinisk fas.

Projekt RORgamma – för behandling av autoimmuna sjukdomar

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

Projekt ERbeta MS - Multipel Skleros

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

Projekt ERbeta Cancer

Karo Pharma har idag ett projekt inom ERbetaplattformen som är inriktat mot cancer. Cancer är den näst vanligaste dödsorsaken efter hjärt och kärlsjukdomar och omkring 14 miljoner människor diagnostiseras med cancer varje år och 8,2 miljoner avled av sjukdomen under år 2012, enligt Cancerfonden. Målsättningen med Karo Pharmas projekt för ERbeta Cancer är att utlicensiera projektet till större läkemedelsbolag som kan fortsätta driva projektet mot marknad.



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Karo Pharma för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013. Informationen för räkenskapsåret 2015 är hämtat från Karo Pharmas bokslutskommuniké för 2015 medan informationen för 2014 och 2013 är hämtat från Karo Pharmas reviderade årsredovisningar för 2014 och 2013 vilka samtliga dokumentet har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen".

Ovan nämnda årsredovisningar har reviderats och granskats av Bolagets revisor medan bokslutskommunikén för 2015 inte har granskats eller reviderats av Bolag-

ets revisor. I övrigt har ingen information i detta Prospekt reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Karo Pharmas årsredovisningar för 2014 och 2013 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt *International Financial Reporting Standards* (IFRS) och IFRIC-tolkningar av dessa sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bokslutskommunikén för 2015 har upprättats enligt *International Accounting Standards 34* avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder *IFRS* sådana de antagits av EU.

Nyckeltalen nedan är inte reviderade och ej upprättade enligt IFRS. Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen. Resultat per aktie definieras som årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året. Eget kapital per aktie definieras som eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
Belopp i tkr	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	69 098	30 060	47 029
Administrationskostnader	-27 150	-21 014	-20 434
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 957	-68 593	-52 529
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-14 642	92	3 676
Summa kostnader	-103 466	-89 515	-69 287
Rörelseresultat	-74 862	-59 455	-22 258
Finansiellt netto	-435	173	180
Resultat efter finansiella poster	-75 297	-59 282	-22 078
Skatt	-2 883	-	-
Resultat	-78 180	-59 282	-22 078

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
(TSEK)	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	31-Dec	31-Dec	31-Dec
Immateriella tillgångar	482 395	-	-
Inventarier	5 701	4 050	4 500
Övriga omsättningstillgångar	83 181	4 848	12 992
Finansiella tillgångar	21	14	0
Likvida medel	76 435	51 609	22 799
Summa tillgångar	647 743	60 621	40 291
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	364 592	40 907	23 839
Uppskjuten skatteskuld	38 468	-	-
Långfristiga skulder	24 566	18	-
Kortfristiga skulder	220 117	19 696	16 452
Summa eget kapital och skulder	647 743	60 621	40 291

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
(TSEK)	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-67 038	-57 392	-20 691
Förändring rörelsekapital	140 792	11 692	-12 698
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73 754	-46 330	-33 389
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-279 802	-1 497	23 851
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	230 874	76 637	4 313
Periodens kassaflöde	24 826	28 810	-5 225

NYCKELTAL I SAMMANDRAG	2015	2014	2013
	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	31-Dec	31-Dec	31-Dec
Kassa, mkr	76,4	51,6	22,8
Soliditet (%)	56,3	67,5	59,2
Resultat per aktie, kr	-1,57	-1,6	-0,69
EK per aktie, kr	7,3	1,11	0,75
Anställda vid periodens slut	64	24	39
Antal utestående aktier (000)	49 926	36 975	31 886

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

2015-01-01 – 2015-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat Resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
(TSEK)					
Belopp vid året ingång	13 525	1 079 562	-1 052 180	0	40 907
Totalresultat	0	0	-77 936	-559	-78 495
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1,683	1,683
Nyemission	6 445	394 052	0	0	400 497
Vid periodens slut	19 970	1 473 614	-1 130 116	1 124	364 592

2014-01-01 – 2014-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat Resultat	Summa
(TSEK)				
Belopp vid året ingång	9 919	1 006 818	-992 898	23 839
Totalresultatet	-	-	-59 282	-59 282
Nyemission	3 606	72 744	-	76 350
Vid periodens slut	13 525	1 079 562	-1 052 180	40 907

2013-01-01 – 2013-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat Resultat	Summa
(TSEK)				
Belopp vid året ingång	7 741	1 008 996	-970 820	45 917
Totalresultatet	-	-	-22 078	-22 078
Nyemission	2 178	-2 178	-	-
Vid periodens slut	9 919	1 006 818	-992 898	23 839

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

ÅR 2015

Under 2015 etablerade Bolaget en ny strategi från att vara ett renodlat forskningsbolag inom läkemedelsutveckling till att bredda verksamheten med ett rörelsedrivande Health Care-koncept med positiva kassaflöden. Karo Pharma har under 2015 förvärvat två affärsprojekt samt tre etablerade verksamheter, tillsammans genererande, exklusive moderbolaget, en nettoomsättning på ca 325 MSEK med en rörelsevinst på ca 50 MSEK på årsbasis.

Koncernens nettoomsättning under 2015 ökade till 69,1 (30,1) MSEK. Sedan september 2015 utgörs omsättningen huvudsakligen av produktförsäljning från förvärvade bolag och verksamheter. Sedan årsskiftet 2015 driver, i enlighet med projektplanen, Pfizer utvecklingen av RORgamma-projektet mot marknaden vilket innebär att Bolaget inte längre erhåller forskningsintäkter från projektet.

Kostnad för sålda varor uppgick under helåret till 40,5 (-) MSEK medan försäljningskostnaderna uppgick till 26,7 MSEK. Forskning och utveckling, som tidigare svarat för merparten av kostnaderna, sjönk till 35,0 (68,6) MSEK under året. Rörelsens totala kostnader uppgick till 103,5 (89,5) MSEK. Engångskostnader och kostnader i samband med gjorda förvärv som belastat resultatet uppgick under året till 24,3 MSEK. Kostnaderna utgjordes främst av förvärvsrelaterade kostnader, lokalkostnader i samband med flytt, nedskrivning av lager samt övriga omstruktureringar. Rörelseresultat och nettoresultat uppgick till -74,9 (-59,5) MSEK respektive -78,2 (-59,3) MSEK och resultat per aktie uppgick till -1,57 (-1,60) SEK.

Under 2015 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 280 MSEK, varav 221 MSEK avsåg förvärvade rörelser och 59 MSEK avsåg produktförvärv. Övriga investeringar, 267 TSEK avsåg investeringar av inventarier och finansiella instrument. Investeringarna betalades genom en kombination av likvida medel och genom utgivande av egna aktier samt upptagande av en kortfristig kredit från Anders Lönner.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,8 (-46,3) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 76,4 (51,6) MSEK vid årets slut. En företrädesemission inkluderande en övertilldelningsoption genomfördes i juni 2015 och tillförde Bolaget drygt 232 MSEK i likvida medel vilket totalt innebar ett positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten med totalt 231 MSEK. Totalt eget kapital var 364,6 (40,9) MSEK efter beaktande av periodens resultat, motsvarande 7,30 (1,11) SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 56,3 (67,5) %.

ÅR 2014

Koncernens nettoomsättning uppgick till 30,1 (47,0) MSEK. Omsättningen härrörde i huvudsak från samarbetet med Pfizer kring RORgamma. Nedgången förklaras i huvudsak av att det i jämförelsesiffrorna ingår periodiserat förskott från Pfizer 2011 på 10,0 MSEK samt den milestone på 2 MUSD som erhöles i september 2013. Rörelsens kostnader för 2014 uppgick till 89,5 (69,3) MSEK. Forskning och utveckling svarade för 77 % av periodens kostnader och uppgick till 68,6 (52,5) MSEK. De ökade kostnaderna förklaras främst av gjorda reserveringar i samband med anpassning av personella resurser samt satsningar, inom främst cancerprojektet, vilka tillsammans motsvarade en ökning på 21 MSEK jämfört med 2013. Administrationskostnaderna uppgick till 21,0 (20,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -59,5 (-22,3) MSEK). Detta innebär ett resultat i nivå med 2013 justerat för erhållen milestone, gjorda reserveringar samt för periodisering av förskott som ingick i jämförelsesiffran för 2013. Under 2013 bidrog även ett förvärv av ett kommanditbolag till att rörelseresultatet förbättrades med 3,6 MSEK. Syftet med förvärvet var att finansiera verksamheten vilket kunde ske genom att kvitta en del av koncernens ackumulerade underskottsavdrag mot obeskattade vinstmedel i det förvärvade Bolaget. Finansiellt netto uppgick till 0,2 (0,2) MSEK. Redovisat resultat uppgick till -59,3 (-22,1) MSEK.

Investeringar uppgick till 1,4 (2,2) MSEK och avser främst laboratorie och ITutrustning samt ombyggnad av laboratorier.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 46,3 (-33,4) MSEK. Justerat för den milestone på 2 MUSD som erhöles i september 2013 samt det bolagsförvärv som gjordes under 2013 är kassaflödet 2014 ca 4 MSEK bättre än föregående år. Likvida medel uppgick till 51,6 (22,8) MSEK vid årets slut, vilket ger en förändring av sammanlagda likvida medel om 28,8 (31,3) MSEK under året. De två Företrädesemissioner som genomfördes i april 2014 tillförde Bolaget netto 76,4 MSEK.

ÅR 2013

Intäkterna ökade med närmare 50 % till 47,0 MSEK (33,2) bland annat som en följd av att Karo Pharma erhöll ersättning från partnern Pfizer för en uppnådd milestone. Avtalet med Pfizer förlängdes dessutom att gälla åtminstone 2014 ut.

Rörelsens kostnader minskade till 69,3 (132,9) MSEK. Av nedgången förklaras 33,0 MSEK av kostnader för eprotirome 2012 medan resterande del är ett resultat av besparingar. Årets kostnader för forskning och utveckling uppgick till 52,5 (107,9) MSEK. Administrationskostnaderna minskade till 20,4 (25,1) MSEK. Rörelseresultatet förbättrades till -22,3 (-99,7) MSEK. Under fjärde kvartalet förvärvades kommanditbolaget Odenplan Fastigheter. Syftet med förvärvet var att finansiera verksamheten, vilket kunde ske genom att kvitta en del av koncernens ackumulerade underskottsavdrag mot obeskattade vinstmedel i det förvärvade Bolaget. Till följd av förvärvet förbättrades rörelseresultatet under 2013 med 3,6 MSEK. Finansiellt netto uppgick till 0,2 (1,5) MSEK. Redovisat resultat för året förbättrades till -22,1 (-98,3) MSEK. Investeringar uppgick till 2,2 (0,6) MSEK och avser främst laboratorie- och ITutrustning samt ombyggnad av laboratorier.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33,4 (-127,8) MSEK. Den företrädesemission om 32,7 MSEK som genomfördes under det fjärde kvartalet 2012 inbringade totalt 28,3 MSEK till Bolaget efter avdrag för transaktionskostnader, varav 23,9 MSEK under 2012 och 4,5 MSEK under 2013. Likvida medel uppgick till 22,8 (28,0) MSEK vid årets slut. Inklusive andra kortfristiga placeringar med en löptid överstigande 90 dagar uppgick Bolagets finansiella tillgångar till 22,8 (54,1) MSEK. Strax efter årsskiftet 2013/2014 erhöll koncernen kassainbetalningar på ca 5 MSEK, bland annat i form av en kvartalsinbetalning från samarbetet med Pfizer.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Den 31 december 2015 uppgick Karo Pharmas egna kapital till 364,6 KSEK och likvida medel uppgick till 76,4 KSEK. Soliditeten per den 31 december 2015 uppgick till 56,3 % och eget kapital per aktie uppgick till 7,30 SEK. I tabellerna visas Karo Pharmas eget kapital, skuldsättning och nettoskuldsättning per den 31 december 2015. I beräkningen av nettoskuldsättningen är både räntebärande och icke räntebärande skulder inkluderade för kort- och långfristiga skulder.

Eget kapital och skulder, TSEK	31-Dec-15
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	220 117
Summa kortfristiga skulder	220 117
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	24 566
Summa långfristiga skulder	24 566
Uppskjuten skatteskuld	38 468
Eget kapital	
Aktiekapital	19 970
Överkursfond	1 473 614
Innehav utan bestämmande inflytande	1 124
Övriga reserver	0
Balanserade vinstmedel	-1 130 116
Summa eget kapital	364 592
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	647 743

Nettoskuldsättning, TSEK	31-Dec-15
(A) Kassa	76 435
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)	76 435
(E) Kortfristiga fordringar	83 181
(F) Kortfristiga bankskulder	6 000
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	214 117
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	220 117
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	60 501
(K) Långfristiga banklån	21 000
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	3566
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	24 566
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	85 067

RÖRELSEKAPITAL

Karo Pharmas rörelsekapital per den 31 december 2015 uppgick till 76,4 MSEK. Styrelsen i Karo Bio har gjort bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Bolagets har en skuld om 67 MSEK från förvärvet av Allevo som förfaller till betalning den 30 juni 2016. Styrelsen bedömer att Bolaget i samband med att lånet förfaller till betalning kommer att få ett omedelbart underskott av rörelsekapital uppgående till ca 50 MSEK.

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board, och Per-Anders Johansson, styrelseledamot, genom bolaget Nomic AB, samtliga aktieägare i Karo Pharma, och som tillsammans företräder ca 7,50 % av aktiekapitalet har förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro rataandelar i Företrädesemissionen, vilket motsvarar ca 18,7 MSEK i Företrädesemissionen. Utöver teckningsåtaganden har Anders Lönner förbundit sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt ca 231 MSEK i Företrädesemissionen genom en emissionsgaranti. Sammantaget är ca 250 MSEK i Företrädesemissionen säkerställt genom teckningsförbindelser och en emissionsgaranti, vilket motsvarar 100 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller

liknande. Förvärvade verksamheter under 2015 förväntas även bidra med ett positivt kassaflöde och till att öka tillgängligt rörelsekapital.

Det är styrelsens bedömning att befintliga medel tillsammans med Företrädesemissionen är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden och att Bolaget därmed i första hand kan slutbetala förvärvslikviden av Allevo samt i i andra hand fullfölja sin tillväxtstrategi genom att förvärva nya verksamheter. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs skulle Bolaget tvingas söka alternativa vägar för att hantera i första hand finansiera förvärvslikviden av Allevo om 67 MSEK samt i övrigt tillämpa en mer restriktiv förvärvsstrategi, som i det fall att emissionen ej fullföljs, helt kan utebli. I händelse att Bolaget inte kan säkerställa ytterligare kapital kan Bolaget komma på obestånd i slutet av andra kvartalet 2016. En sådan händelseutveckling kan påverka Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

BEGRÄNSNING I ANVÄNDANDET AV KAPITAL

Det finns inga begränsningar avseende användande av kapital.

INVESTERINGAR 2015

Under perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015 uppgick Karo Pharmas totala investeringar till 280 MSEK, varav 221 MSEK avsåg förvärvade rörelser och 59 MSEK avsåg produktförvärv. Övriga investeringar, 267 TSEK avsåg investeringar av inventarier och finansiella instrument. Investeringarna betalades genom en kombination av likvida medel och genom utgivande av egna aktier samt upptagande av en kortfristig kredit från Anders Löfner.

2014 och 2013

Under 2014 och 2013 uppgick Karo Pharmas investeringar till 1,4 MSEK respektive 2,2 MSEK. Investeringarna avsåg främst laboratorie och IT-utrustning samt ombyggnad av laboratorier.

PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma ca 90,85 % av aktierna i MedCore AB genom att utge sammanlagt 381 634 aktier i Karo Pharma. Den 25 februari 2016 har Karo Pharma utgått med ett offentligt uppköpserbjudande till övriga aktieägare i MedCore AB. Erbjudandet innebär att resterande aktier i MedCore AB förvärvas till en sammanlagd kontant köpeskilling om ca 1 645 860 SEK motsvarande 0,38 SEK per aktie. Per den 22 mars 2016 har Bolaget erhållit en accept om totalt 99,4 % av aktierna i MedCore AB. Resterande aktier avses att tvångsinlösas. Utöver ovanstående har Bolaget för närvarande inga väsentliga pågående eller planerade investeringar utöver förvärv inom Bolagets tillväxtstrategi där ca 162 MSEK avses att användas till förvärv av ytterligare mogna projekt som är kassaflödespositiva. Bolaget har dock inga fasta åtaganden om några kommande investeringar eller förvärv.

TENDENSER

Den globala läkemedelsmarknaden förväntas växa under de kommande åren och förvänta överlag omsätta 1 200 miljarder USD 2017¹⁵. Efterfrågan drivs främst av tre faktorer; demografisk utveckling, ekonomisk utveckling samt utveckling av nya läkemedel och behandlingar. Därtill växer marknaden för receptfria läkemedel, OTC, snabbare än för receptbelagda läkemedel. Trots tillväxten står läkemedelsindustrin inför nya utmaningar. De stora bolagens investeringar i forskning och utveckling har fördubblats på ett decennium. Konkurrenten på den globala läkemedelsmarknaden är hård och kommer från både de stora läkemedelsbolagen och de snabbt växande bioteknikföretagen. Svårigheterna att få fram nya läkemedel har gjort att de stora läkemedelsbolagen har omorganiserat sin läkemedelsutveckling och tvingats dra ner på den tidiga forskningen och utvecklingen. De stora bolagens omorganisation öppnar upp för partnerskap med mindre bioteknikbolag, liksom Karo Pharma, som besitter spetskompetens och innovativa projekt i sina segment.

Patentutgångar och ökad priskonkurrens från generika för receptbelagda läkemedel medför ökat fokus från läkemedelsbolagen på receptfria produkter och utveckling av starka varumärken, vilket lett till snabbare tillväxt och ökad konkurrens inom receptfria läkemedel. Svag konjunktur och låg tillväxt i västvärlden påverkar fortsatt branschen negativt, men har en positiv effekt på egenvård då betalningssvaga patienter i ökad omfattning vill

15. http://www.pharmaceuticalcommerce.com/business_finance?articleid=27085&keyword=IMS%20Institute-global%20pharma-market%20growth

undvika kostsamma läkarbesök. Statsfinansiella problem i västvärlden och dyra hälsovårdssystem ökar länders incitament att öka andelen egenvård och förbättra tillgänglighet för receptfria läkemedel och hälsovårdsprodukter. Tendenserna nämnda ovan förväntas ge en fortsatt positiv effekt på försäljningen av läkemedel och egenvårdsprodukter framöver.

I övrigt känner Karo Pharma inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, regulatoriska förändringar eller andra händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet. Karo Pharma känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligen påverkat eller väsentligen skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 DECEMBER 2014

Bolaget har sedan den 31 december 2014, då den senaste reviderade Årsredovisningen framlades, genomfört en strategiändring innebärande att Bolaget har etablerat ett Health Care-koncept genom att förvärva mer mogna rörelsedrivande verksamheter med positiva kassaflöden. För att delvis finansiera dessa förvärv genomförde Bolaget en kapitalanskaffning som tillförde Bolaget 232 MSEK i likvida medel i juni månad 2015. Strategin innebär att Karo Pharma idag har en verksamhet som genererar ett positivt kassaflöde och som syftar till att skapa en balans

med Bolagets forskningsportfölj som ännu inte är kassaflödespositiv. Sedan årsskiftet 2015 driver, i enlighet med projektplanen, Pfizer utvecklingen av RORgamma-projektet mot marknaden vilket innebär att Bolaget inte längre erhåller forskningsintäkter från projektet. Karo Pharma har dock rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD om projektet når vissa utvecklings- och försäljningsmål, s.k. "milestones", samt, utöver det, royalty på försäljning av framtida läkemedel.

Styrelsen beslutade den 11 februari 2016 att genomföra en Företrädesemission i enlighet med beskrivningen i detta Prospekt och i syfte att förstärka Bolagets finansiella och operationella handlingsförmåga. Därtill beslutade styrelsen att ändra moderbolagets namn till Karo Pharma AB.

Utöver detta har det inte sedan den 31 december 2014 förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

REVISIONSBERÄTTELSE OCH ANMÄRKNINGAR

Det föreligger inga anmärkningar för 2013 och 2014.

PROFORMA- REDOVISNING

SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Karo Pharma har under 2015 förvärvat två affärsprojekt samt tre etablerade verksamheter.

I april 2015 förvärvades affärsprojektet Tanomed AB där köpeskillingen reglerades genom en kvittningsemission om 674 020 aktier till en emissionskurs om 29,6 SEK per aktie, totalt 20 MSEK.

I augusti 2015 förvärvade Karo Pharma 100 % av verksamheterna i norska Apropharm AS, namnändrat till Karo Pharma AS, samt DnE Sverige AB för en köpeskillning om ca 100 MSEK kontant.

I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma 100 % av verksamheterna i Swereco Group, inkluderande de helägda dotterbolagen Swereco Industri AB och Swereco Fastighets AB. Swereco Group är under namnändring till Karo Pharma Sverige AB. Förvärvet genomfördes som en kvittningsemission av 2 551 218 aktier till en emissionskurs om ca 51,72 SEK per aktie, totalt ca 132 MSEK, samt genom en kontantbetalning om 118 MSEK.

I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma drygt 90 procent av aktierna i MedCore AB genom en likvid om cirka 16 MSEK som reglerades genom en kvittningsemission om 381 364 aktier i Karo Pharma vilket motsvarar ett pris om cirka 42 SEK per aktie. Karo Pharma har per den 25 februari 2016 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande för att förvärva resterande andelar i MedCore AB genom ett kontanterbjudande, vilket medförde att ytterligare ca 9 procent förvärvades.

I december 2015 förvärvade Karo Pharma rättigheterna till Allevo från Cederroth. Förvärvspriset var ca 60 MSEK för de immateriella rättigheterna.

Bolagets förvärv under 2015 bedöms ha en betydande påverkan på Karo Pharmas framtida resultat och ställning.

En proformaredovisning för Karo Pharma har därför upprättats. Revisors rapport från granskning av proformaredovisningen framgår på sida 49 i Prospektet. Proformainformationen beskriver en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte för att informera och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om ovanstående händelser hade inträffat vid ovan nämnda datum. Informationen avser inte beskriva koncernens faktiska resultat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Karo Pharma kommer att generera. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats. I syfte att visa ett hypotetiskt resultat för Karo Pharma efter förvärv av samtliga aktier i de förvärvade bolagen och verksamheterna har en proformaresultaträkning och en proformabalansräkning för den nya koncernen upprättats, som om förvärvet genomförts per den 1 januari 2015 respektive den 31 december 2015, med utgångspunkt i Karo Pharmas oreviderade bokslutskommuniké för 2015 avseende moderbolaget samt oreviderade årsredovisningar för de förvärvade verksamheterna för 2015. Perioden avviker för Karo Pharma AS som ingår från och med 1 juli 2015 då bolaget startades upp vid samma tidpunkt. I den upprättade proformaredovisningen ingår följande förvärvade verksamheter; Karo Pharma AS (ingår från och med 1 juli 2015), DnE Sverige AB, Tanomed AB, Swerecokoncernen och MedCorekoncernen, nedan tillsammans kallade Målbolagen. Affärsprojektet Allevo ingår endast som produkt rättighet i Karo Pharma AB:s balansräkning per 31 december 2015. Eftersom erforderlig finansiell information om detta projekt saknas för 2015 så ingår projektet ej i proformaresultaträkningen.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaredovisningen har upprättats utifrån följande principiella antaganden. Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2015 har upprättats som om Karo Pharma förvärvade 100 procent av aktierna i Målbolagen per den 1 januari 2015 med undantag av Karo Pharmas AS som ingår i proformaredovisningen som om bolaget förvärvades den 1 juli 2015. Proformabalansräkningen per den 31 december 2015 har upprättats som om Karo Pharma förvärvade 100 procent av aktierna i Målbolagen per den 31 december 2015.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Proformaredovisningen är upprättad enligt Karo Pharmas redovisningsprinciper samt uppställningsformer som beskrivs närmare i årsredovisningen för räkenskapsåret 2014. Karo Pharmas årsredovisning för 2014 har upprättats i enlighet med *Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS)* och IFRIC-tolkningar av dessa sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

De svenska Målbolagens finansiella rapporter är upprättade enligt redovisningsprinciper, K3 respektive K2. Rapporterna för det norska bolaget Karo Pharma AS är upprättade enligt gällande norska redovisningsregler. Erforderliga justeringar har gjorts för att illustrera effekter av en redovisning enligt IFRS, dvs det redovisningsregelverk Karo Pharma-koncernen tillämpar.

PROFORMARESLTATRÄKNING

Proformaresultaträkningen baseras på Karo Pharmas oreviderade resultaträkning i bokslutskommunikén avseende moderbolaget för perioden 1 januari – 31 december 2015. Bokslutskommunikén för 2015 har upprättats enligt International Accounting Standards 34 avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.

Proformaresultaträkningen är baserad på oreviderade rapporter från Målbolagen för perioden 1 januari – 31 december 2015. Undantaget är Karo Pharma AS som är beräknad för perioden 1 juli – 31 december 2015, även denna rapport är oreviderad. Karo Pharma tillämpar en funktionsindelad resultaträkning. Målbolagen tillämpar en kostnadslagsindelad resultaträkning, varför Målbolagens uppställning av resultaträkning anpassats för att överensstämma med Karo Pharmas tillämpade uppställning. Karo Pharma har SEK som rapporteringsvaluta medan Målbolagen delvis har viss rapportering i DKK och NOK. Vid upprättandet av proformaresultaträkningen har Målbolagens räkenskaper omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 1,25 SEK/DKK och 1,05 SEK/NOK (den dagliga genomsnittskursen 2015 enligt Sveriges Riksbank).

PROFORMABALANSRÄKNING

Proformabalansräkningen baseras på Karo Pharmas oreviderade balansräkning i bokslutskommunikén avseende moderbolaget per den 31 december 2015. Bokslutskommunikén för 2015 har upprättats enligt International Accounting Standards 34 avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.

Vid upprättandet av proformabalansräkningen har Målbolagens räkenskaper avseende den del som avser DKK och NOK omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 1,22 SEK/DKK och 0,9556 SEK/NOK (stängningskursen per den sista bankdagen 2015 enligt Sveriges Riksbank). I proformabalansräkningen har balansräkningar baserats på oreviderade rapporter för Målbolagen per den 31 december 2015.

Proformabalansräkningen har upprättats som om förvärv av Målbolagen skedde per den 31 december 2015.

PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringarnas övergripande natur beskrivs nedan. Ytterligare uppgifter återfinns under rubrikerna proformaresultaträkning respektive proformabalansräkning samt i noter till dessa.

Justeringar Avseende Förvärven Av Målbolagen

Det överskott som utgörs av skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet på de identifierbara förvärvade nettotillgångarna uppgår till 256 MSEK och redovisas som goodwill i proformaredovisningen. När förvärvsanalysen och värderingen av de identifierbara nettotillgångarna slutgiltigt fastställs kan nya immateriella tillgångar identifieras, vilket också kan komma att innebära att resultatet framgent kan komma att belastas med avskrivningar på dessa tillgångar. Beräknade transaktionskostnader av engångskaraktär kostnadsförs i resultaträkningen i den period förvärvet antas ha skett och bedöms uppgå till 14 MSEK. Aktiekapitalet i Karo Pharma har i samband med ovannämnda kvittningsemissioner ökat med 1,4 MSEK, beräknat på kvotvärdet om 0,40 SEK multiplicerat med det antal nya aktier som emitterats.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (TSEK)

2015	Karo Pharma		Swereco		MedCore		DnE		Karo Pharma AS	Förvärvade bolag enl lokala	Förvärvsrelaterade poster och eliminer- ingar		Koncernen proforma
	AB (mo- derbo- laget)	Swereco Group enl K3	MedCore enl K3 Not L	Tanomed AB enl K2	Sverige AB enl K2	Pharma AS enl lokala regler Not M	redovisning- sprinciper Not N	Förvärvade bolag enligt IFRS	Not	Not	enligt IFRS	Not	enligt IFRS
	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>	<i>Ej revid- erade</i>		<i>Ej revid- erade</i>
Nettoomsättning	3 923	145 221	51 535	15 000	14 241	18 152	244 150	244 150	-15 000	A	233 073		
Kostnader för sålda varor	-	-81 982	-34 307	-8 170	-10 778	-135 237	-135 237	-			-135 237		
Bruttoresultat	3 923	63 239	17 228	15 000	5 902	7 544	108 913	108 913	-15 000		97 836		
Rörelsens kostnader													
Försäljningsom- kostnader	-	-62 130	-26 045	-	-3 224	-7 293	-98 693	-89 234	B	-11 260	B	-100 494	
Administrations- kostnader	-25 354	-6 402	-	-	-	-	-6 402	-6 402		-		-31 756	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 851	-	-	-1 539	-	-	-1 539	-1 539		12		-36 378	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-141	-256	-403	-	-629	-	-1 287	-1 287		-14 127	C	-15 555	
Rörelsens kostnader	-60 346	-68 789	-26 448	-1 539	-3 853	-7 293	-107 921	-98 462		-25 375		-184 183	
Rörelseresultat	-56 423	-5 549	-9 220	13 461	2 049	251	992	10 451		-40 375		-86 347	
Finansiellt netto	-5 263	-1 555	-763	225	4	-427	-2 516	-2 516		4 997	D	-2 782	
Resultat före skatt	-61 686	-7 104	-9 984	13 686	2 054	-176	-1 524	7 935		-35 379		-89 129	
Skatt	-	-190	-	-1 834	-293	493	-1 825	-3 002		2 257	E	-745	
RESULTAT	-61 686	-7 294	-9,984	11 853	1 760	317	-3 349	4 933		-33 121		-89 874	

NOTUPPLYSNINGAR TILL PROFORMARESLTATRÄKNINGEN

Not A: Intäkter

Elimineringen avser vinst under 2015 från en koncernintern inkrämsöverlåtelse av engångskaraktär.

Not B: Goodwill

Enligt IFRS sker ingen avskrivning på goodwill, utan en nedskrivningsprövning sker årligen. Swereco Group har skrivit av på goodwill 9,6 MSEK i enlighet med regelverket för K3 och därmed reverseras detta under IFRS. Inga av de andra Målbolagen har gjort några avskrivningar på goodwill. Förvärvade produkträttigheter har under 2015 skrivits av med 11,3 MSEK. Produkträttigheterna har en kalkylerad avskrivningstid på 15 år.

Not C: Transaktionskostnader

Beräknade transaktionskostnader av engångskaraktär bedöms uppgå till 14,1 MSEK och antas ej vara avdragsgilla.

Not D: Nedskrivningar av finansiell karaktär

I posten finansiellt netto ingår en eliminering avseende en koncernintern finansiell nedskrivning av engångskaraktär på 5 MSEK.

Not E: Skatt

Avser en minskning av den uppskjutna skatteskulden på 2,2 MSEK hänförligt till förvärvade produkträttigheter till följd av gjorda avskrivningar under 2015. Den uppskjutna skatteskulden kommer successivt att minska i takt med kommande avskrivningar på produkträttigheter.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (TSEK)

2015	Karo											
	Pharma		Med-			Pharma		Förvärvade		Förvärvs-		Kon-
	AB (mo-	Swereco	Core enl	Tanomed	AS enl	bolag enl	Förvär-	Förvärvs-	relaterade	cernen		
	derbolag-	Group enl	K3	AB enl	lokala	lokala	vade	poster och	elimineringar	proforma		
et)	K3	Not L	K2	norska	redovisning-	bolag	Not	Not	enligt			
				regler	sprinciper	enligt						
				Sverige	Not M	Not N	IFRS	IFRS				
				AB enl K2	Not M	Not N	IFRS	IFRS	Not	Not	IFRS	IFRS
	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>	<i>Ej revid-</i>		<i>Ej revid-</i>		<i>Ej revid-</i>
	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>	<i>erade</i>		<i>erade</i>		<i>erade</i>
Produkt rättigheter	73 965	8 205	2 000	-	-	3 211	13 416	13 416		153 900	G	241 281
Goodwill	-	38 601	-	-	-	-	38 601	48 060	F	208 200	H	256 260
Inventarier	1 372	3 477	687	-	-	165	4 329	4 329		-		5 701
Övriga finansiella tillgångar	21	-	-	-	-	-	-	-		-		21
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	15 225	-	-	15 225	15 225		-15 225	J	-
Andelar i koncernföretag	397 788	-	-	-	-	-	-	-		-397 788		-
Övriga omsättningstillgångar	9 301	49 522	19 040	1	3 777	7 742	80 083	80 083		-4 714	J	84 670
Likvida medel	68 732	3 258	1 079	114	2 094	1 212	7 758	7 758				76 490
SUMMA TILLGÅNGAR	551 179	103 063	22 806	15 340	5 873	12 331	159 412	168 871		-55 627		664 423
Eget kapital	379 728	43 169	-7 117	13 506	2 128	8 401	60 087	69 546		-69 546	K	379 728
Uppskjuten skatteskuld	-	4 621	-	-	-	-	4 621	4 621		33 858	I	38 479
Långfristiga skulder	15 341	21 000	3 540	-	-	-	24 540	24 540		-15 315	J	24 566
Kortfristiga skulder	156 110	34 273	26 382	1 835	3 745	3 930	70 164	70 164		-4 624	J	221 650
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	551 179	103 063	22 806	15 340	5 873	12 331	159 412	168 871		-55 627		664 423

NOTUPPLYSNINGAR TILL PROFORMABALANSRÄKNINGEN

Not F: Goodwill i förvärvade bolag

Enligt IFRS sker ingen avskrivning på goodwill, utan en nedskrivningsprövning sker årligen. Swereco Group har skrivit av på goodwill med 9,6 MSEK i enlighet med regelverket för K3 och därmed reverseras detta under IFRS. Inga av de andra Målbolagen har gjort några avskrivningar på goodwill.

Not G: Produkt rättigheter

Det totala marknadsvärdet på produkt rättigheter uppgår till 241 MSEK, vilket innebär en justering på 154 MSEK till följd av de gjorda förvärven i Målbolagen. Produkt rättigheterna har en kalkylerad avskrivningstid på 15 år.

Not H: Goodwill

Till följd av de gjorda förvärven uppgår det totala värdet av goodwill till 256 MSEK, vilket innebär en nettojustering om 208 MSEK. Värdet av goodwill provas minst en gång årligen.

Eftersom proformabalansräkningen har upprättats som om förvärven skedde 31 dec 2015 så har förvärvsanalyser upprättats för proforma-ändamål baserat på målbolagens nettotillgångar per 31 december 2015. Den förändring som skett i målbolagens nettotillgångar under Karo Pharmas innehavstid, ca -15 MSEK, medför att goodwillen i proformabalansräkningen avviker med samma belopp från den faktiska koncernbalansräkningen som återfinns i Karo Pharmas bokslutskommuniké.

Not I: Uppskjuten skatteskuld

Elimineringen hänför sig till uppskjuten skatt på 33,9 MSEK motsvarande 22 procent på förvärvade produkt rättigheter i Målbolagen. Den uppskjutna skatten minskar i takt med avskrivningarna på produkt rättigheterna

Not J: Eliminering av koncerninterna fordringar och skulder

Not K: Eget kapital

Proformabalansräkningen är upprättad som om samtliga förvärv har skett per 31/12 2015, vilket innebär att justerat förvärvat eget kapital elimineras i sin helhet.

Notupplysningar övriga

Not L: I kolumnen med rubrik "MedCore enl K3"

För ett i MedCorekoncernen ingående danskt dotterbolag har vid upprättandet av proformaresultaträkningen räkenskaperna omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 1,25 SEK/DKK. Kursen är baserad på den dagliga genomsnittskursen 2015 enligt Sveriges Riksbank. Vid upprättandet av proformabalansräkningen för det i MedCorekoncernen ingående danska dotterbolaget har räkenskaperna omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 1,22 SEK/DKK. Kursen är baserad på stängningskursen per den sista bankdagen 2015 enligt Sveriges Riksbank.

Not M: I kolumnen med rubrik "Karo Pharma AS enligt lokala norska regler"

För Karo Pharma AS har vid upprättandet av proformaresultaträkningen räkenskaperna omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 1,05 SEK/NOK. Kursen är baserad på den dagliga genomsnittskursen 2015 enligt Sveriges Riksbank. Vid upprättandet av proformabalansräkningen för Karo Pharma AS har räkenskaperna omräknats till SEK, med en omräkningskurs om 0,9556 SEK/NOK. Kursen är baserad på stängningskursen per den sista bankdagen 2015 enligt Sveriges Riksbank.

Not N: I kolumnen med rubrik "Förvärvade bolag enligt lokala redovisningsprinciper"

Förutom justeringar till följd av valutaomräkningar så svarar beloppen i kolumnen mot summan av de specificerade Målbolagens underliggande räkenskaper avseende motsvarande position i proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

REVISORS GRANSKNING AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Vi har utfört en granskning av den proformaredovisning som framgår på sidorna 45-48 i Karo Pharma ABs prospekt daterat mars 2016. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärven av samtliga aktier i Målbolagen skulle ha kunnat påverka Karo Pharma ABs (publ) koncernresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2015 respektive koncernbalansräkning per den 31 december 2015

STYRELSENS ANSVAR

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

REVISORNS ANSVAR

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

UTFÖRT ARBETE

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövning och tillämpliga krav i lager och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på siffrorna 45-48 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

UTTALANDE

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 45-48 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Stockholm den 31 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har endast ett aktieslag. Karo Pharmas aktiekapital uppgår till 19 970 082 SEK fördelat på 49 925 755 aktier, envar med ett kvotvärde på ca 0,4 SEK. Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta aktier i Bolaget. Aktierna är denominerade i svenska SEK och samtliga aktier är fullt inbetalda. Karo Pharmas aktier är emitterade enligt svensk lag och är registrerade hos Euroclear med ISIN-kod SE0007464888. Euroclear för Bolagets aktiebok. Enligt Karo Pharmas bolagsordning skall aktiekapitalet lägst uppgå till 10 000 000 SEK och högst till 40 000 000 SEK. Antalet aktier skall lägst uppgå till 25 000 000 och högst till 100 000 000. Antalet utestående aktier i Bolaget var vid ingången av 2015 676 263 158 aktier, respektive 49 925 755 aktier vid utgången av 2015.

I april 2015 genomförde Bolaget en kvittningsemission om 13 480 392 aktier till en emissionskurs om 1,48 SEK per aktie (29,6 SEK per aktie med hänsyn till omvänd split enligt nedan), totalt 20 MSEK, som likvid av förvärvet av Tanomed AB. I juni 2015 genomfördes en företrädesemission vilket inkluderade en Övertilldelningsoption som utnyttjades till fullo och som tillsammans innebar att 249 914 516 aktier emitterades till en emissionskurs om 1 SEK per aktie (20 SEK per aktie med hänsyn till omvänd split enligt nedan) vilket totalt tillförde Bolaget ca 250 MSEK. Enligt beslut vid en extra bolagsstämma i augusti 2015 genomfördes en sammanläggning av aktier, s.k. omvänd split, i relationen 1:20 innebärande att tjugo (20) befintliga aktier lades samman till en (1) ny aktie. Genom sammanläggningen minskade det totala antalet aktier i Bolaget från 939 858 060 till 46 992 903.

I oktober 2015 genomförde Bolaget en kvittningsemission om 2 551 218 aktier till en emissionskurs om ca 51,72 SEK per aktie, totalt ca 132 MSEK, som dellikvid av förvärvet av Swereco Group. Utöver kvittningsemissionen betalade Karo Pharma 118 MSEK kontant för Swereco Group. I oktober 2015 förvärvade Karo Pharma drygt 90 % av aktierna i MedCore AB genom en likvid om ca 16 MSEK som betalades med 381 364 aktier i Karo Pharma vilket motsvarar ett pris om ca 42 SEK per aktie.

Varje aktie medför lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. För att ändra aktieägarnas rättigheter krävs ändring i bolagsordningen enligt de regler därom som finns i aktiebolagslagen. Vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och alla aktieägare kan rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsningar i rösträtt.

Den 16 mars 2016 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som innebär att aktiekapitalet ökar med högst 4 992 521 SEK genom emission om högst 12 481 439 aktier.

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman i Karo Pharma den 29 april 2015 bemyndigades styrelsen att, vid eller flera tillfällen och längst intill nästkommande ordinarie bolagsstämma, besluta om emission av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 % av det registrerade aktiekapitalet (vid tidpunkten för emissionsbeslutet). Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får skälet vara att tillföra Bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen. Genom ovan beskrivna transaktioner har styrelsen utnyttjat bemyndigandet genom att under hösten 2015 utge sammanlagt 2 932 852 aktier motsvarande ca 6,2 % av antalet aktier som var utgivna vid första tillfället som bemyndigande utnyttjas.

Styrelsen i Karo Pharma även har erhållit ett bemyndigande från en extra bolagsstämma i Karo Pharma, den 16 mars 2016, att, inom 30 dagar från sista teckningsdagen i Företrädesemissionen (dock senast den 12 maj 2016), utge högst 1 500 000 aktier till en kurs om 20,00 SEK per aktie varigenom aktiekapitalet kan komma att öka med högst 599 993 SEK. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid vid en eventuell överteckning av föreliggande Företrädesemissionen (s.k. Övertilldelningsoption) och att kunna bredda Bolagets aktieägarkrets. Emissionen kan ske utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare enligt de tilldelningsprinciper som gäller för Företrädesemissionen.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Karo Pharma har för tillfället inga implementerade personaloptionsprogram.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Karo Pharma är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system. ISINKoden för aktierna är SE0007464888.

UTDELNINGSPOLICY OCH ÖVRIG INFORMATION

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta prospekt skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Bolaget omfattas av Kollegiet för svensk bolagsstyrningsregler ("Regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar"). Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda att förvärva alla aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt passerar 30 %.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, skall ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän Bolaget genererar goda vinster och kassaflöden. Karo Pharma har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades 1987. Utdelningen beslutas av bolagsstämman, och en eventuellt utbetalning sköts av Euroclear Sweden. Rätt till eventuell utdelning tillfaller den som på en av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Karo Pharma. Det föreligger inte några särskilda restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid likvidation har en aktieägare rätt till den andel av överskottet som dennes aktier representerar. Aktieägare äger företräde vid nyteckning av aktier att teckna aktier i förhållande till sitt ägande om inte annat beslutas av bolagsstämman.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Per den 10 mars 2016 hade Karo Pharma, enligt Euroclear, drygt 16 000 aktieägare. Såvitt styrelsen för Karo Pharma känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Karo Pharma aktie är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Karo Pharmas aktier har förekommit.

Karo Pharmas aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm Small Cap under kortnamnet KARO. Sista betalkurs per den 21 mars 2016 var 29,90 SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på omkring 1 500 MSEK.

Aktieägare per den 10 mars 2016	Aktier	Andel
SWEDBANK AB	5 265 990	10,55%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	5 175 727	10,37%
AVANZA BANK AB	4 833 909	9,68%
SEB	3 385 445	6,78%
NORDEA BANK AB (PUBL)	3 169 350	6,35%
LÖNNER, ANDERS	2 412 596	4,83%
NORDNET BANK AB	1 986 534	3,98%
NOMIC AB	1 332 592	2,67%
DANSKE BANK A/S, DANMARK, SVERIGE FILIAL	644 355	1,29%
CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	601 461	1,20%
CAPMAN LIFE SCIENCE IV FUND LP	444 516	0,89%
SKANDIABANKEN AKTIEBOLAG (PUBL.)	389 838	0,78%
PROTEM WESSMAN AB	322 223	0,65%
Övriga drygt 16 000 aktieägare	19 961 219	39,98%
Totalt	49 925 755	100,00%

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

I tabellen nedan visas förändringen i Karo Pharmas aktiekapital sedan Bolaget bildades samt kommande förändringar föranledda av Företrädesemissionen samt även om Övertilldelningsoptionen genomförs fullt ut.

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde
	Kapitalstruktur 1 januari 1998		3 943 586		39 435 860	10.00
1998	Aktiesplit 2:1	3 943 586	7 887 172	-	39 435 860	5.00
1998	Nyemission utan företråde	1 050 000	8 937 172	5 250 000	44 685 860	5.00
1998	Nyemission utan företråde	240 000	9 177 172	1 200 000	45 885 860	5.00
2000	Apportemission	2 206 198	11 383 370	11 030 990	56 916 850	5.00
2000	Riktad nyemission	600 000	11 983 370	3 000 000	59 916 850	5.00
2000	Utnyttjande av teckningsoption	15 731	11 999 101	78 655	59 995 505	5.00
2001	Utnyttjande av teckningsoption	26 970	12 026 071	134 850	60 130 355	5.00
2002	Utnyttjande av teckningsoption	26 586	12 052 657	132 930	60 263 285	5.00
2003	Nyemission med företråde	4 821 850	16 874 507	24 109 250	84 372 535	5.00
2003	Utnyttjande av teckningsoption	3 547	16 878 054	17 735	84 390 270	5.00
2004	Utnyttjande av teckningsoption	12 011	16 890 065	60 055	84 450 325	5.00
2004	Nyemission med företråde	11 260 043	28 150 108	56 300 215	140 750 540	5.00
2005	Minskning av aktiekapital	-	30 965 118	-	61 930 236	2.00
2005	Nyemission	46 447 677	77 412 795	92 895 354	154 825 590	2.00
2006	Minskning av aktiekapital	-	77 412 795	-	38 706 398	0.50
2007	Nyemission med företråde	38 706 397	116 119 192	19 353 199	58 059 596	0.50
2009	Nyemission med företråde	38 706 397	154 825 589	19 353 199	77 412 795	0.50
2010	Nyemission med företråde	232 238 383	387 063 972	116 119 192	193 531 986	0.50
2012	Minskning av aktiekapital	-	387 063 972	-	7 741 279	0.02
2012	Nyemission med företråde	108 883 397	495 947 369	2 177 644	9 918 838	0.02
2014	Nyemission med företråde	165 315 789	661 263 158	3 306 279	13 225 117	0.02
2014	Riktad nyemission	15 000 000	676 263 158	299 997	13 525 114	0.02
2015	Apportemission	13 480 392	689 743 550	269 605	13 794 719	0.02
2015	Nyemission med företråde	229 914 516	919 658 066	4 598 240	18 392 959	0.02
2015	Övertilldelningsoption	20 000 000	939 658 066	399 996	18 792 954	0.02
2015	Riktad nyemission	199 994	939 858 060	4 000	18 796 954	0.02
2015	Omvänd split	-892 865 157	46 992 903	-	18 796 954	0.40
2015	Apportemission	2 551 218	49 544 121	1 020 476	19 817 430	0.40
2015	Apportemission	381 634	49 925 755	152 652	19 970 082	0.40
2016	Företrädesemission	12 481 439	62 407 194	4 992 521	24 962 602	0.40
2016	Övertilldelningsoption	1 500 000	63 907 194	599 993	25 562 596	0.40

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

Karo Pharmas styrelse består av fem ledamöter valda på årsstämma den 29 april 2015. Alla bolagsstämموvalda styrelseledamöter är valda på ett år. Nedan redovisas styrelseledamöternas namn, födelseår, befattning, när de valdes in, utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare samt avslutade uppdrag under de senaste fem åren. Antalet aktier avser förhållandena den 16 mars 2016. Antalet aktier omfattar även närståendes innehav.

Vid en bedömning av de föreslagna styrelseledamöternas oberoende har valberedningen funnit att Anders Lönner och Thomas Hedner är att anse som beroende i förhållande till Bolaget. Ingen av de övriga ledamöterna är att anse som beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller Bolagets större aktieägare.



ANDERS LÖNNER (F. 1945)
EXECUTIVE CHAIRMAN OF THE BOARD. INVALID 2014

Utbildning: Fil. Pol. Mag. Har 2014 utsetts till medicine hedersdoktor vid Karolinska Institutet.

Huvudsaklig erfarenhet: Tidigare VD och koncernchef för Meda AB och dessförinnan VD för Astra Läkemedel med ansvar för bl.a. Astras nordiska dotterbolag, VD för Karo Pharma AB och ordförande i Läkemedelsföreningen.

Andra uppdrag: Styrelseordförande, Ålstens Gård AB, styrelseledamot i BEAMPOINT AB, Sunda Sweden AB, Apotixa Aktiebolag, styrelsesuppleant Aktiebolaget Spännat.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: sstyrelseledamot och VD i Meda Aktiebolag, styrelseledamot i Valeant Pharmaceutical International Inc.

Anders Lönner äger 2 412 595 aktier i Karo Pharma.



GÖRAN WESSMAN (F. 1948)
STYRELSELEDAMOT. INVALID 2011

Utbildning: Biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: Styrelseordförande i Karo Pharma sedan 2011 och sedan 2014 styrelseledamot. Göran Wessman har mer än trettio års erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedelsindustrin och medicintekniska bolag, däribland etablerandet av Nobel Biocare, Boule Diagonistics och Carmel Pharma. Göran har även arbetat som konsult inom affärsutveckling.

Andra uppdrag: Styrelseordförande iVicore Pharma Holding AB, Protem Wessman AB, och ITIN Holding AB.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: Styrelseordförande i I-Tech AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Scandinavian CRI AB, VD i Mintage Scientific AB.

Göran Wessman äger via bolag 322 223 aktier i Karo Pharma.



PER-ANDERS JOHANSSON (F. 1954)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2010

Utbildning: Maskiningenjör med inriktning på processteknik.

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

Andra uppdrag: Majoritetsägare, styrelseordförande och VD i CIMON Aktiebolag samt engagemang i flertalet av CIMON-koncernens 20-tal dotterbolag. Styrelseordförande i Konfekta Norden AB, C.F.S. Medical Aktiebolag, Sparbanken i Karlshamn, Diabetes Tools Sweden AB, Mina Gubbar i Stockholm Finansservice AB och Nomic Förvaltnings AB. Styrelseledamot i Karo Pharma Aktiebolag, CT Intressenter AB, PT Stabilisation AB, Joesil Sweden Holding AB och Nomic Fastigheter AB. Styrelsesuppleant i M & C Holding Aktiebolag.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: Styrelseordförande i CloudFinder Sweden AB och Incus Medical AB. Styrelseledamot och VD i CIMON Medical AB (frivillig likvidation avslutad 2012). Styrelsesuppleant i Joesli Sweden AB och Paxman Coolers AB.

Per-Anders Johansson äger via bolag 1 332 592 aktier i Karo Pharma.



THOMAS HEDNER (F. 1949)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2014

Utbildning: Utbildad läkare (MD och PhD) och ekonom (MBA)

Huvudsaklig erfarenhet: Professor i klinisk farmakologi vid medicinska fakulteten vid Göteborgs Universitet vid Enheten för innovation och entreprenörskap. Grundat flera biomedicinska startups såsom Blood Pressure AB, DuoCort AB och Laccure AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Medical Manual Europe AB, Medical Manual Europe AB, styrelseledamot i Smartsun AB, Intorp Säteri AB, Sanatio Forskning AB, Blood Pressure AB och Fastighetsaktiebolaget Bogesund.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: Styrelseledamot i AnaMar AB, styrelseledamot i Kanybal Applications AB, Intellego Technologies AB, Light Science AB, Dermafol AB och bolagsman i SWEFO Swedish Foundation and Construction Engineering Company Handelsbolag.

Thomas Hedner äger 221 504 aktier i Karo Pharma.



JEAN LYCKE (F. 1964)

STYRELSELEDAMOT. INVALID 2015

Utbildning: Ingenjör, Marknadsekonom, Management.

Huvudsaklig erfarenhet: Tidigare ordförande i Tanomed AB, och flera andra ledande befattningar inom life science. Lång bakgrund inom affärsutveckling i läkemedelsindustrin.

Andra uppdrag: Styrelseledamot och VD för Emerentia Gruppen AB, styrelseledamot i BioResonator Good Eye AB, Santax Nordic A/S och Intellego Technologies AB.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: Styrelseordförande i Tanomed AB och styrelseledamot MedFax AB.

Jean Lycke äger via bolag 34 161 aktier i Karo Pharma.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Företagsledningen består av tre personer:

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board, Maria Sjöberg, CEO och Henrik Palm, CFO. Maria Sjöberg och Henrik Palm är tillsvidareanställda medan Anders Lönner uppbär månatligt konsultarvode. Nedan redovisas befattningshavarnas namn, födelseår, befattning, anställ-

ningsår, utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag avslutade under de senaste fem åren, delägarskap, delägarskap avvecklade under de senaste fem åren samt innehav av aktier i Karo Pharma. Antalet aktier avser förhållandena den 16 mars 2016. Antalet aktier omfattar även närståendes innehav. Andra uppdrag i Karo Pharmas koncern anges inte. Anders Lönner beskrivs ovan under rubriken "Styrelse".



MARIA SJÖBERG (F. 1964)

CEO

Utbildning: Medicine doktor, docent.

Huvudsaklig erfarenhet: CEO i Karo Pharma sedan februari 2014 och med ansvar för R&D-verksamheten, dessförinnan chef för preklinisk utveckling inom Karo Pharma. Maria Sjöberg är anställd av Karo Pharma sedan 2011 och har mångårig erfarenhet inom bioteknik- och läkemedelsindustrin inklusive R&D/Produktionschef SentoClone AB, Senior Forskare Astra Zeneca Biotech, Sektionschef/ Projektledare Karo Pharma AB och Gruppchef Karolinska Institutet.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Apotekarsocieteten, sektionen för läkemedelskemi.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: inga.

Maria Sjöberg äger 4 370 aktier i Karo Pharma.



HENRIK PALM (F. 1958)

CFO OCH VICE VD.

Utbildning: Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

Huvudsaklig erfarenhet: CFO i Karo Pharma sedan 2011 och vice VD sedan februari 2015. Henrik Palm har en mångårig erfarenhet som CFO och controller inom bl.a. Ericssonkoncernen, Elektronikgruppen BK AB och Feelgood Svenska AB.

Avslutade uppdrag inom de senaste fem åren: Styrelseledamot i Dispio AB samt i olika dotterbolag inom Feelgod Företagshälsovård AB.

Henrik Palm äger 13 499 aktier i Karo Pharma.

REVISORER

Bolagets auktoriserade revisor är PricewaterhouseCoopers AB med Mikael Winkvist som huvudansvarig revisor. Mikael Winkvist är medlem i branschorganisationen FAR. Mikael Winkvist tillträdde som huvudansvarig revisor vid årsstämman 2015. Dessförinnan företrädde PricewaterhouseCoopers AB av Håkan Malmström som huvudansvarig revisor. Även Håkan Malmström är medlem i branschorganisationen FAR.

Revisorn granskar moderbolagets och koncernens räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman. Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsd i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar vid vissa av styrelsens revisionskommittémöten. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören. Bolaget har uppdragit åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2014 i enlighet med vad Koden stadgar.

BOLAGSSTYRNING

Karo Pharma tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") men styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och därför beslutat att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln. Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas. Varje aktie är förenad med en röst. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om val av styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av de finansiella rapporterna, disposition av vinstmedel, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

VALBEREDNING

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

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

EXTERNA REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Karo Pharma som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2015 omvaldes, till och med årsstämman 2016, det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Revisorn granskar moderbolagets och koncernens räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman. Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsd i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar vid vissa av styrelsens revisionskommittémöten. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören. Bolaget har uppdragit åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2015 i enlighet med vad Koden stadgar.

STYRELSEN

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta Bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa möjliga sätt. Styrelsen ska fortlöpande bedöma koncernens verksamhet och utveckling, dess ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende koncernens strategiska inriktning och organisation, affärsplaner, finansiella planer och budget samt beslutas om väsentliga avtal, större investeringar och åtaganden samt finans, informations, insider och riskhanteringspolicy. Styrelsen arbetar efter en arbetsordning som fastställs årligen och som reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsen och dess kommittéer i förekommande fall. Styrelsen har även antagit en VDinstruktion som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören samt definierar verkställande direktörens befogenheter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

VD och företagsledningen

Styrelsen utser VD att leda Bolaget. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer.

Styrelsens kommittéer

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningskommitténs och revisionskommitténs uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda kommittéer, vilket är en avvikelse från kodregeln att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions och ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att lämna förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, lämna förslag till styrelsen om VD:s lön och övriga anställningsvillkor, fastställa löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbeta förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda. VD kan vara föredragande i frågor som rör ersättningsutskottets uppgifter men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor.

Revisionsutskottet

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i Bolagets interna kontrollsystem och riskhantering. Styrelsen träffar Bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster Bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 420 KSEK, till envar av övriga ledamöter, som inte är anställda eller innehar konsultuppdrag i Bolaget, 150 KSEK baserat på beslut på årsstämman 2015. Under 2015 utbetalades totalt 1057 KSEK (1 133 KSEK) som styrelsearvoden. Styrelseledamöter ersätts för direkta kostnader, såsom resekostnader. Efter årsstämman 2010 har allt kommittéarbete utförts av styrelsen i sin helhet. Årsstämman 2015 beslutade därför att inget kommittéarvode ska utbetalas. Vid ordinarie årsstämma den 29 april 2015 valdes Bolagets nuvarande styrelse för tiden intill nästa årsstämma enligt förslag från valberedningen.

Under 2015 har ledande befattningshavare erhållit en fast månadslön och vissa ledande befattningshavare har under 2015 åtnjutit förmåner som hälsovårdsförsäkring. En ledande befattningshavare har erhållit rörlig ersättning inom ramen för riktlinjerna baserat på uppnådda resultat under 2015. Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner i enlighet med ITP-planen i likhet med övriga svenska anställda. Pensionsförmåner baseras på en pensionsålder om 65 år och är livsvariga. Utbetalad lön inklusive bonus är pensionsgrundande. ITP-planen erbjuder inga pensionsförmåner på årsinkomster överstigande för närvarande 1 707 KSEK. Det föreligger inga avtal med medlemmar i styrelsen eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

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

ÖVRIG INFORMATION

Bolagets organisationsnummer är 556309-3359. Enligt Karo Pharmas bolagsordning ska styrelsen ha sitt säte i Huddinge kommun och bestå av fem till nio ledamöter. Som revisor ska Bolaget ha ett registrerat revisionsbolag. Ingen av personerna i Karo Pharmas styrelse eller ledningsgrupp har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägeri relaterade mål, (ii) varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (iii) varit föremål för officiella anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar), eller (iv) av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett Bolags förvaltnings, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett Bolag. Vidare föreligger inga familjeband mellan dessa personer.

Det föreligger inte några potentiella intressekonflikter mellan respektive styrelseledamots och ledande befattningshavares plikter gentemot Karo Pharma och dennes privata intressen. och ledande befattningshavare kan nå genom kontakt med Karo Pharma AB, Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm.

Ersättningar och andra förmåner under 2015 till ledande befattningshavare, TSEK	Styrelse arvode/grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktie-relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Pensionskostnader	Summa
Styrelsen							
Anders Lönner	420	-	-	-	2 282	-	2 702
Göran Wessman	150	-	-	-	-	-	150
Per-Anders Johansson	150	-	-	-	-	-	150
Thomas Hedner	150	-	-	-	98	-	248
Jean Lycke (ny ledamot fr april 2015)	113	-	-	-	-	-	113
Christer Fåhraeus (avgick april 2015)	37	-	-	-	-	-	37
Sibylle Lenz (avgick april 2015)	37	-	-	-	-	-	37
Ledande befattningshavare							
Per Bengtsson (VD tom jan 2015)	347	-	-	-	-	37	384
Maria Sjöberg (VD from feb 2015)	1 425	-	-	-	-	362	1 787
Andra ledande befattningshavare (2 st)	1 827	400	8	-	-	462	2 697
Summa	4 656	400	8	-	2 380	861	8 305

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma är Karo Pharma AB (publ) efter att en extra bolagsstämma den 16 mars 2016 beslutade att ändra firmanamn från Karo Bio AB (publ) till Karo Pharma AB (publ). Bolagets handelsbeteckning är Karo. Karo Pharmas organisationsnummer är 556309-3359 och styrelsen har sitt säte i Huddinge kommun. Bolagets adress är Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm. Bolaget nås på telefon 08 608 60 00. Bolaget bildades i Sverige den 2 oktober 1987 och registrerades hos Bolagsverket den 5 november 1987. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Karo Pharmakoncernen består av moderbolaget Karo Pharma samt av de sex helägda dotterbolagen, Karo Pharma Sverige AB (under namnändring från Swereco Group), med organisationsnummer 556588-3641, Karo Bio Discovery AB med organisationsnummer 556880-1541, Karo Pharma AS, DnE Sverige AB med organisationsnummer 556906-0105, Karo Pharma Research AB med organisationsnummer 556588-3642 och Tanomed AB med organisationsnummer 556757-3158. Vidare äger Karo Pharma AB drygt 99 % av MedCore AB med organisationsnummer 556470-2065. Det bedrivs för närvarande ingen verksamhet i dotterbolagen Karo Bio Discovery AB och Karo Pharma Research AB.

VÄSENTLIGA AVTAL

Distributionsavtal med Dr. Wolff

Karo Pharma har i mars 2015 träffat ett icke exklusivt distributionsavtal, även innefattande visst marknadsföringssamarbete, med Dr. August Wolff GmbH & Co. KG Artzneimittel avseende Karo Pharmas distribution av två medicintekniska produkter (kräm och vagitorer) samt en tvätt-lotion som motverkar och lindrar besvär med torra slemhinnor i underlivet och som säljs under Dr. Wolffs varumärke Vagisan.

Avtal med The National Multiple Sclerosis Society

Bolaget har under 2013 tilldelats ett forskningsanslag om 0,5 MUSD från The National Multiple Sclerosis Society

genom Fast Forward för utveckling av en ny behandling – Erbetaagonister – av progressiv multipel skleros (MS). Hela anslaget har utbetalats och har finanserat viss ytterligare preklinisk utveckling av avancerade substanser. Anslaget ger The National Multiple Sclerosis Society rätt till viss förutbestämd ersättning om och när projektet leder till produkt.

Licens och samarbetsavtal med Pfizer

I december 2011 ingick Karo Pharma ett forskningssamarbete med Pfizer kring RORgamma för att upptäcka och utveckla nya substanser för behandling av autoimmuna sjukdomar. Pfizer har ensamrätt till de produkter som utvecklas som ett resultat av samarbetet.

Genom avtalet har Karo Pharma hitintills erhållit över 9 MUSD sedan 2012. Sedan årsskiftet 2015 driver Pfizer den fortsatta utvecklingen av RORgamma projektet.

Karo Pharma har rätt till ersättning på upp till drygt 200 MUSD exklusive royalties om och när projektet når vissa utvecklings- och försäljningsmål. Därutöver har Karo Pharma rätt till royalties på framtida försäljning.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

Teckningsåtaganden

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board och Per-Anders Johansson, styrelseledamot genom bolaget Nomic AB, båda aktieägare i Karo Pharma, och som tillsammans företräder ca 7,5 % av aktiekapitalet har förbundit sig att teckna sig fullt ut för sina pro-rataandelar i Företrädesemissionen, vilket motsvarar ca 18,7 MSEK i Företrädesemissionen. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden.

Garantiåtaganden

Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har Anders Lönner garanterat teckning av aktier till ett sammanlagt belopp om ca 231 MSEK, motsvarande ca 92,49 % av Företrädesemissionen, se tabellen nedan. I det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, med eller utan företrädesrätt, är Anders Lönner bunden till att teckna och betala återstående belopp så att Företrädesemissionen tecknas och betalas fullt ut. Karo Pharma ska för detta garantiåtagande erlagga ersättning om totalt ca 16,16 MSEK, motsvarande 7 % av garanterat belopp. Tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med garantiåtaganden sker i enlighet med de principer som beskrivs under "Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt" i avsnittet "Villkor och anvisningar". Garantiåtagandet är villkorat av att Karo Pharma fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra Företrädesemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens beslut om Företrädesemission den 11 februari 2016 samt bolagsstämmans godkännande därav den 16 mars 2016.

Ej säkerställda åtaganden

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även "Ej säkerställda tecknings och garantiåtaganden" i avsnittet "Riskfaktorer".

Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala tecknings och garantiåtagandena till 100 % av Företrädesemissionen, med den fördelning som framgår av nedanstående tabell. Samtliga tecknings- och garantiåtaganden ingicks genom avtal i samband med styrelsens emissionsbeslut den 11 februari 2016. Samtliga parter som har avtalat om teckningsförbindelser och/eller garantiåtagande går att nå via Bolagets adress, Karo Pharma, Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

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

VERKSAMHETSTILLSTÅND

Bolaget har via dotterbolaget DnE Sverige AB Partihandelstillstånd klass II. I övrigt bedömer Bolaget att några ytterligare myndighetstillstånd för Bolaget inte erfordras.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE SAMT INTRESSEN OCH POTENTIELLA INTRESSEKONFLIKTER I KARO PHARMA

Bolaget tillämpar IAS 24 Upplysningar om närstående. Se även not 30 på sidan 37 i årsredovisningen för 2014. Under 2015 har Bolaget träffat två avtal med närstående avseende konsulttjänster.

Med verkan från den 4 februari 2015, tillhandahåller ett av Anders Lönner helägt bolag Anders Lönners per-

sonliga tjänster såsom Executive Chairman of the Board för Bolaget. Uppdraget omfattar heltid, ej innefattande de styrelseuppgifter som fullgörs inom ramen för det styrelseuppdrag som erhållits av bolagsstämman. Avtalet gäller under tre år och ersättning utgår med 206 550 SEK per månad, vilket av styrelsen har bedömts motsvara en marknadsmässig ersättning. Karo Bio har under 2015 erhållit ett kortfristigt lån från Anders Lönner på 67 MSEK till marknadsmässiga räntevillkor, 10% på årsbasis, i samband med finansieringen av förvärvet av Allevo. Vidare har Anders Lönner erhållit provisionsersättning på 7 MSEK relaterat till under 2015 gjorda förvärv vilket styrelsen har bedömt vara marknadsmässigt. Ersättningen uppgick till 1,9 % av förvärvsköpeskillingen avseende Apropharm AS/DnE Sverige AB, Swereco Group AB och MedCore AB. Thomas Hedner, styrelseledamot, har under 2015 tillhandahållit vissa konsulttjänster till Bolaget på löpande räkning avseende expertrådgivning, för ett timarvode som av styrelsen har bedömts motsvara en marknadsmässig ersättning. Uppdragen har varit av begränsad omfattning.

Anders Lönner, Executive Chairman of the Board och Per-Anders Johansson, styrelseledamot, genom bolaget Nomic AB, båda aktieägare i Karo Pharma, har i den aktuella Företrädesemissionen lämnat teckningsförbindelser. Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har Anders Lönner garanterat teckning av aktier. Lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden beskrivs närmare under avsnittet "Teckningsåtaganden och emissionsgarantier" i detta prospekt. Dessa har ett intresse i att erbjudandet genomförs framgångsrikt och, såvitt avser garantitecknare, att avtalad ersättning utbetalas.

Vidare äger delar av styrelseledamöterna och företagsledningen aktier i Bolaget. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i detta Prospekt. Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings, lednings och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Karo Pharma och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i Företrädesemissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Karo Pharma.

Ägare	Teckningsförbindelse, SEK	Garantiåtagande, SEK	Andel av erbjudandet, %	Totalt belopp, SEK
Anders Lönner	12 082 980	230 882 840	97.33%	242 965 820
Nomic AB	6 662 960	-	2.67%	6 662 960
Summa totalt	18 745 940	230 882 840	100.00%	249 628 780

Med undantag för vad som anges ovan och under rubriken "Teckningsåtaganden och emissionsgarantier" ovan har inga transaktioner mellan Bolaget och närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum sedan den 31 december 2015.

Redeye är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen som beskrivs i detta prospekt. Redeye äger inga aktier i Bolaget, men vissa anställda på Redeye kan äga aktier i Karo Pharma. För det fall intressekonflikter kommer att inträffa under utförandet av Företrädesemissionen kommer Redeye omedelbart informera Bolaget.

RÅDGIVARE

I samband med Företrädesemissionen har Redeye agerat finansiell rådgivare och advokat Christer Nordén har agerat legala rådgivare till Karo Pharma. Redeye har biträtt Karo Pharma vid upprättandet av detta Prospekt. Styrelsen i Karo Pharma är ansvarig för innehållet i Prospektet, varpå Redeye friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Karo Pharma samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Prospektet innehåller viss marknads och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Karo Pharma anser att källorna är tillförlitliga har Karo Pharma inte oberoende verifierat denna information. Såvitt Karo Pharma känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING M.M.

Karo Pharmas bokslutskommuniké för 2015 samt finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014 och 2013 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Karo Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 samt i bokslutskommunikén för 2015.

För 2014 görs hänvisning till koncernens och moderbolagets resultaträkningar (sidan 22), koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat (sidan 22), koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning (sidan 23), koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 24), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan

25), moderbolagets förändringar i eget kapital (sidan 25), redovisnings och värderingsprinciper (sidorna 2629), noter (sidorna 2935) samt revisionsberättelse (sidan 39).

För 2013 görs hänvisning till koncernens och moderbolagets resultaträkningar (sidan 22), koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat (sidan 22), koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning (sidorna 23-24), koncernens rapport över kassaflöden och moderbolagets kassaflödesanalys (sidan 25), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 26), moderbolagets förändringar i eget kapital (sidan 26), redovisnings och värderingsprinciper (sidorna 27-31), noter (sidorna 32-41) samt revisionsberättelse (sidan 43).

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

REVISORNS GRANSKNING

Karo Pharmas årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogad till årsredovisningarna. Bokslutskommunikén för 2015 har inte granskats av Bolagets revisor.

Förutom Karo Pharmas reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2014 och 2013 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Karo Pharmas hemsida, www.karopharma.se. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Bolagets huvudkontor, Nybrokajen 7, Stockholm, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Bolagets bolagsordning,
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 (inklusive revisionsberättelse)
- Bolagets bokslutskommuniké för 2015.

Därtill finns på Bolagets kontor följande handlingar tillgängliga i fysiskt format under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Samtliga dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 (inklusive revisionsberättelser)

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

FYSISKA PERSONER

Kapitalvinstbeskattning

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

Företrädesemissionen förrän beslutet om emissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som t.ex. aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 % mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

SKATT PÅ UTDELNING

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

UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

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

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

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

AKTIEBOLAG

Skatt på kapitalvinster och utdelning

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

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

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

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

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

Kupongskatt

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

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

Kapitalvinstbeskattning

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

BOLAGSORDNING

§ 1 FIRMA

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

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Huddinge kommun, Stockholms län.

§ 3 ÄNDAMÅL

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att utveckla, förvärva och försälja läkemedelsprodukter, att bedriva uppdragsforskning, samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL OCH ANTALET AKTIER

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 25 000 000 och högst 100 000 000.

§ 5 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

§ 6 REVISORER

Bolaget ska som revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Styrelsen har rätt att utse en eller flera särskilda revisorer att granska sådana redogörelser eller planer som upprättas av styrelsen i enlighet med aktiebolagslagen i samband med sådan emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som innehåller bestämmelser om apport eller att teckning ska ske med kvittningsrätt eller med andra villkor, överlåtelse av egna aktier mot annan betalning än pengar, minskning av aktiekapitalet eller reservfonden, fusion eller delning av aktiebolag. Till sådan särskild revisor ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 7 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

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

§ 8 FÖRANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag,

lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till Bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 9 ÅRSSTÄMMA

På årsstämma ska följande ärenden behandlas:

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

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 1 januari – 31 december.

§ 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

ORDLISTA

AGONIST

En substans med aktiverande verkan.

ANTAGONIST

En substans med hämmande verkan, det vill säga som motverkar agonistens effekt.

BLOCKBUSTER

En produkt med en årlig försäljning som överstiger en miljard USD.

CX

Cx är kliniskt bevisade egenvårdsprodukter som läkare och apotekspersonal rekommenderar till konsumenter.

ER

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

ERBETA

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

FAS I

Den första kliniska studiefasen, där läkemedlet ges som en enkel dos till friska frivilliga försökspersoner och som primärt syftar till att studera säkerhet och farmakokinetik hos en läkemedelskandidat.

FAS IB

Har samma målsättning som fas Ia men innebär upprepad dosering.

FAS II

Kliniska studier i vald patientkategori för vilken läkemedelskandidaten utvärderas.

FAS III

Kliniska studier på stor patientpopulation för vilken ett läkemedel utvecklas. Huvudsyftet är att säkerställa säkerhet och bekräfta effekt i en större patientgrupp under längre behandling. Denna del av den kliniska utvecklingen syftar till att säkerställa att produkten som lanseras är säker i klinisk praxis för den valda patientkategorin.

INDIKATION

I medicinsk terminologi ett uttryck för en sjukdom eller patientkategori.

KLINISK STUDIE

Tester och utvärdering av läkemedel på människor.

LIGAND

En substans, t.ex. ett hormon, som binder till ett receptorprotein.

LÄKEMEDELSKANDIDAT

En substans som har önskade egenskaper i relevanta djurmodeller och som därför utvecklas vidare mot klinisk utveckling.

NUKLEÄRA RECEPTORER (KÄRNRECEPTORER)

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

OTC

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

PREKLINISK UTVECKLING

Utvecklingen fram till dess att tillstånd beviljas att testa en läkemedelssubstans på människor.

R&D

Research and development eller forskning och utveckling. Ett samlande begrepp inom framför allt näringslivet för verksamhet som syftar till att producera eller utveckla produkter eller tjänster.

RECEPTOR

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

RORGAMMA

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

RX

Rx är receptbelagda läkemedel som förskrivs av läkare och terapeuter till patienter.

ÖSTROGEN

Ett kvinnligt könshormon.

ADRESSER

KARO PHARMA AB

Nybrokajen 7
111 48 Stockholm
Tel: 08-608 6000
www.karopharma.se
info@karopharma.se

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB
Box 7461
103 92 Stockholm
Tel: 08-684 05 800
www.aqurat.se

FINANSIELL RÅDGIVARE

Redeye AB
Box 7141
103 87 Stockholm
Tel: 08-545 013 30
www.redeye.se
info@redeye.se

LEGAL RÅDGIVARE

Advokat Christer Nordén

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm

KARO PHARMA

KARO PHARMA AB

Nybrokajen 7

111 48 Stockholm

Tel: 08-608 6000

www.karopharma.se

info@karopharma.se