

Karo Pharma Aktiebolag
Klara Norra Kyrkogata 33
Box 16184
103 24 Stockholm
Sverige

Stockholm den 25 augusti 2022

Den 16 augusti 2022 offentliggjorde Karo Intressenter AB, ett bolag kontrollerat av EQT VIII, ("**Budgivaren**") ett kontant uppköpserbjudande avseende aktierna i Karo Pharma Aktiebolag ("**Karo Pharma**" eller "**Bolaget**") ("**Erbjudandet**"). I enlighet med villkoren för Erbjudandet erbjuds aktieägarna i Karo Pharma ett kontant vederlag om 60,00 kronor per aktie ("**Vederlaget**"). Fullständiga villkor för Erbjudandet finns i erbjudandehandlingen som offentliggjordes den 17 augusti 2022 ("**Erbjudandehandlingen**").

Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Corporate Finance ("**Nordea**") har informerats om att ledamöterna i Karo Pharmas styrelse anses ha en intressekonflikt i förhållande till Erbjudandet, och Nordea har anlitats av Karo Pharma för att i enlighet med *Takeover-regler för vissa handelsplattformar* utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning avge ett utlåtande avseende huruvida Vederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Karo Pharma (en så kallad fairness opinion).

Som underlag för detta utlåtande har Nordea beaktat:

- I. Erbjudandehandlingen;
- II. viss historisk verksamhetsrelaterad och finansiell information avseende Karo Pharma, inklusive årsredovisningar och delårsrapporter;
- III. finansiella prognoser för Karo Pharma framtagna av Karo Pharmas koncernledning;
- IV. viss information från Karo Pharmas koncernledning avseende Karo Pharmas verksamhet såsom historisk utveckling, nuvarande och framtida produkter, kostnadsstruktur, strategi, ledning, finansiell ställning, investeringar och framtida finansiella utsikter och utveckling;
- V. vissa finansiella prognoser för Karo Pharma hämtade från vissa aktieanalytikers analysrapporter;
- VI. viss offentlig information avseende Karo Pharmas aktiekurs och handeln i Bolagets aktie;

- VII. viss information från externa källor avseende andra bolag som Nordea bedömer vara jämförbara med Karo Pharma; och
- VIII. sådan ytterligare information som Nordea har bedömt nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

Karo Pharma har informerat Nordea om att vissa medlemmar i Bolagets koncernledning, inklusive CEO och CFO, anses ha en intressekonflikt i förhållande till Erbjudandet. Oaktat detta har Nordea haft tillgång till Karo Pharmas koncernledning i den utsträckning som Nordea har bedömt att det har varit nödvändigt eller lämpligt för framtagandet av detta utlåtande.

Den information som ligger till grund för detta utlåtande har hämtats från offentliga källor eller tillhandahållits Nordea av Karo Pharma för framtagandet av detta utlåtande. Nordea har förlitat sig på att sådan information är korrekt och fullständig utan att göra någon oberoende verifiering därav. Nordea har antagit att Karo Pharma inte känner till någon uppgift eller några omständigheter som skulle göra sådan information felaktig, bristfällig eller vilseledande i något avseende som skulle vara av betydelse för Nordeas analys. Nordea har inte gjort någon oberoende värdering av Karo Pharmas tillgångar och skulder.

Nordea har ingen expertis avseende legala och regulatoriska frågor eller skatte- och bokföringsfrågor och har förlitat sig på bedömningar gjorda av Karo Pharma och dess rådgivare i sådana frågor.

Vad gäller finansiella prognoser och annan framåtriktad information som Karo Pharmas koncernledning har presenterat för Nordea, har Nordea antagit att de har upprättats på ett rimligt sätt baserat på koncernledningens bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar med avseende på Bolagets framtida finansiella resultat och utveckling utan att Nordea har gjort en självständig bedömning därav.

Detta utlåtande grundar sig på marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt information som inhämtats av, eller tillhandahållits, Nordea till och med dagen för detta utlåtande. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. Nordea påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande för att ta sådana händelser eller omständigheter i beaktande.

Detta utlåtande tar inte ställning till Erbjudandet i relation till andra affärsmöjligheter tillgängliga för Karo Pharma eller andra investeringsalternativ tillgängliga för Karo Pharmas aktieägare. Vidare utgör detta utlåtande inte någon rekommendation till någon aktieägare i Karo Pharma avseende huruvida Erbjudandet bör accepteras eller inte.

Baserat på och under de förutsättningar som anges ovan är det Nordeas bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Vederlaget i Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Karo Pharma.

Nordea kommer att erhålla en fast ersättning vid avgivandet av detta utlåtande samt kostnadsersättning för vissa utgifter, inklusive advokatarvoden. Ingen del av Nordeas ersättning är beroende av eller relaterad till Vederlagets storlek, acceptnivån i Erbjudandet

eller Erbjudandets fullföljande. Karo Pharma kommer därtill att hålla Nordea skadelöst för vissa anspråk och kostnader som kan uppstå i samband med uppdraget att avge detta utlåtande. Nordea har tillhandahållit olika investerings-, bank- (inklusive kreditgivning) och finansiella rådgivningstjänster utan koppling till Erbjudandet åt Karo Pharma, EQT och / eller deras respektive närstående bolag och Nordea kan i framtiden komma att tillhandahålla olika investerings-, bank- (inklusive kreditgivning) och finansiella rådgivningstjänster åt Karo Pharma, EQT och / eller deras respektive närstående bolag. Nordea har erhållit, och kan komma att erhålla, sedvanlig ersättning för sådana tjänster. Därtill kan Nordeakoncernen inom ramen för sin ordinarie verksamhet inom värdepappershandel, mäklari och investeringstjänster, för egen eller annans räkning, delta i handel med, eller ta positioner i, värdepapper som direkt eller indirekt påverkas av Erbjudandet.

Detta utlåtande är uteslutande tillställt Karo Pharma i samband med Erbjudandet i enlighet med, och under de förutsättningar som anges i, uppdragsavtalet mellan Karo Pharma och Nordea, och får inte användas i något annat syfte. Detta utlåtande riktas inte till, och får inte förlitas på av, någon annan, inbegripet men inte begränsat till, kreditgivare och aktieägare i Karo Pharma.

Detta utlåtande ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister rörande detta utlåtande ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Detta är en översättning av det utlåtande som upprättats på engelska. Vid en eventuell avvikelse eller tvetydighet mellan språkversionerna ska den engelskspråkiga versionen ha företräde.

NORDEA BANK ABP, FILIAL I SVERIGE
Corporate Finance