

## **Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen**

Styrelsen i Karo Pharma AB (publ) ("**Moderbolaget**") får härmed avge följande yttrande i enlighet med 19 kap. 22 § aktiebolagslagen ("ABL").

Styrelsens motivering till att det föreslagna bemyndigandet till styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier är försvarligt med hänsyn till 17 kap. 3 § 2-3 styckena ABL är följande.

Resultatet i Moderbolaget samt föregående års balanserade vinstmedel och överkursfond uppgår till totalt 1 566,1 Mkr per 31 december 2017. Efter det senaste fattade beslutet om återköp av egna aktier finns 1 511,8 Mkr av det disponibla beloppet enligt 17 kap. 3 § 1 stycket kvar per 31 december 2017. Efter det till årsstämman framlagda förslaget till vinstutdelning kommer motsvarande belopp att utgöra 1479,0 Mkr (inklusive årets vinst och utdelning för räkenskapsåret 2017). Efter utnyttjande av det föreslagna bemyndigandet att förvärva egna aktier kommer det att finnas full täckning för koncernens och Moderbolagets bundna egna kapital. Koncernens och Moderbolagets soliditet efter den föreslagna utdelningen uppgår till 37,0 procent respektive 38,1,2 procent. Koncernens och Moderbolagets soliditet avviker inte från vad som är normalt förekommande i branschen. Tillgångar och skulder i Moderbolaget har efter utdelning värderats till 3 883,6 Mkr respektive 2 363,3 Mkr.

Styrelsens bedömning är att Moderbolagets och koncernens egna kapital efter utnyttjande av det föreslagna bemyndigandet att förvärva egna aktier kommer att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat Moderbolagets och koncernens historiska utveckling, nästa års budgeterade utveckling och konjunkturläget. Styrelsen har vidare gjort en bedömning av Moderbolagets och koncernens ställning samt Moderbolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina betalningsförpliktelser och andra åtaganden. Enligt styrelsens bedömning kommer utnyttjande av det föreslagna bemyndigandet inte att påverka Moderbolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser eller andra åtaganden.

Styrelsen anser att Moderbolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker. Förvärv av egna aktier i enlighet med det ovan angivna förslaget bedöms inte negativt påverka Moderbolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens planer. Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet står i rimlig proportion till omfattningen på Moderbolagets och koncernens verksamhet och de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande med beaktande av ett fullt utnyttjande av det föreslagna bemyndigandet.

Styrelsen har även övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för Moderbolagets ekonomiska ställning, men ingen omständighet har därvid framkommit som gör att det ovan angivna förslaget inte framstår som försvarligt. Motsvarande bedömning på koncernnivå föranleder inte annan slutsats.

Den 4 April 2018  
Karo Pharma AB  
Styrelsen