

Erbjudande till aktieägarna i Biotage AB

J.P.Morgan

Nordea

VIKTIG INFORMATION

ALLMÄNT

RWK Bidco AB (under namnändring från Goldcup 37131 AB), ett svenskt privat aktiebolag, med organisationsnummer 559525-2460, med säte i Stockholm, Sverige ("**RWK BidCo**"), har lämnat ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga stamaktier¹ i Biotage AB, med organisationsnummer 556539-3138 ("**Biotage**" eller "**Bolaget**"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**"). Per dagen för denna erbjudandehandling är RWK BidCo indirekt helägt av KKR Fonder.²

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan RWK BidCo och aktieägarna i Biotage med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. RWK BidCo har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, den 21 april 2025 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa ovan nämnda regler och uttalanden, samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna. RWK BidCo har den 22 april 2025 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq.

Denna erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet av erbjudandehandlingen och registreringen hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversioner ska den svenskspråkiga versionen av erbjudandehandlingen äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörandet av erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig RWK BidCo och KKR Fonder uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Avsnittet "*Beskrivning av Biotage*" i erbjudandehandlingen är baserad på av Biotage offentliggjord information och har granskats av styrelsen för Biotage. Varken RWK BidCo eller KKR Fonder garanterar eller tar något ansvar för att informationen om Biotage är korrekt och fullständig, utöver vad som kan följa av tillämplig lag. Ingen information i denna erbjudandehandling har, såvitt inte annat uttryckligen anges, granskats eller reviderats av Biotages revisor.

J.P. Morgan Plc ("**J.P. Morgan**") och Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("**Nordea**") agerar på uppdrag av RWK BidCo och ingen annan i samband med Erbjudandet, och ansvarar inte gentemot någon annan än RWK BidCo för att tillhandahålla det skydd som ges till J.P. Morgans eller Nordeas kunder eller för att ge råd i samband med Erbjudandet eller något annat ärende som refereras häri.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller eventuellt inte summerar korrekt, och följaktligen kan de siffror som avser samma kategori men som presenteras i olika tabeller skilja sig något, och de siffror som visas som totalsummor i vissa tabeller är därför inte nödvändigtvis en exakt summering av de föregående siffrorna. Om inte annat anges, är all information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Biotage baserat på 80 049 272 utestående stamaktier³ i Biotage.

¹ Per dagen för denna erbjudandehandling har Biotage emitterat 904 863 C-aktier, varav samtliga innehas av Biotage.

² "KKR" avser Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. och dess närstående. "KKR Fonder" avser fonder, entiteter och/eller konton som rådges och/eller förvaltas av KKR.

³ Baserat på de 80 954 135 emitterade aktierna i Biotage, exklusive egna aktier som innehas av Biotage (per dagen för denna erbjudandehandling innehar Biotage 904 863 C-aktier).

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom RWK BidCos och Biotages kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen.

All framtidsinriktad information häri gäller endast för den dag den förmedlas. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, frånsäger sig RWK BidCo och Biotage uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende framtidsinriktad information i erbjudandehandlingen på grund av ändrade förväntningar avseende den framtidsinriktade informationen eller ändrade händelser, förhållanden eller omständigheter varpå någon framtidsinriktad information är baserad. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som RWK BidCo eller Biotage har gjort eller kan komma att göra.

ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och/eller regler i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" i denna erbjudandehandling.

Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är/kommer endast vara avsedd för personer i Storbritannien (i) som är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"), (ii) som omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Ordern eller (iii) till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsverksamhet (i den mening som avses i sektion 21 i Financial Services and Markets Act 2000, såsom uppdaterad) i samband med Erbjudandet på annat sätt lagligen kan kommuniceras (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är/kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien.

SÄRSKILD INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Viktig information till aktieägare i USA*".

Innehåll

Erbjudande till aktieägarna i Biotage	5
Bakgrund och motiv för Erbjudandet	9
Rekommendation från styrelsen för Biotage	11
Fairness opinion från Grant Thornton	16
Villkor och anvisningar	18
Beskrivning av Biotage	23
Allmänt	23
Biotages finansiella information i sammandrag	24
Biotages aktiekapital och ägarstruktur	31
Biotages styrelse, koncernledning och revisor	33
Bolagsordning för Biotage AB (org. nr. 556539-3138)	38
Biotages delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025	41
Uttalande från styrelsen för Biotage	60
Information om RWK BidCo och KKR	61
Skattefrågor i Sverige	62
Erbjudanderestriktioner	64
Viktig information till aktieägare i USA	67
Kontaktuppgifter	69

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<i>Vederlag:</i>	143,35 kronor kontant per stamaktie i Biotage. Priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, motsvarande 145 kronor kontant per stamaktie i Biotage, har i enlighet med villkoren i Erbjudandet justerats med anledning av utdelningen om 1,65 kronor per aktie i Biotage som Biotages årsstämma beslutade om den 24 april 2025.
<i>Acceptfrist:</i>	13 maj 2025 – 11 juni 2025
<i>Beräknad dag för utbetalning av vederlag:</i>	23 juni 2025

Erbjudande till aktieägarna i Biotage

Inledning

Den 22 april 2025, offentliggjorde RWK Bidco AB⁴ ("**RWK BidCo**"), ett nybildat bolag som är indirekt helägt av KKR Fonder⁵, ett rekommenderat offentligt uppköpserbud till aktieägarna i Biotage AB ("**Biotage**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga stamaktier⁶ i Biotage till RWK BidCo ("**Erbjudandet**"). Priset i Erbjudandet är 143,35 kronor kontant per stamaktie. Priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, motsvarande 145 kronor kontant per stamaktie i Biotage, har i enlighet med villkoren i Erbjudandet justerats med anledning av utdelningen om 1,65 kronor per aktie i Biotage som Bolagets årsstämma beslutade om den 24 april 2025. Stamaktierna i Biotage är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap.

Vederlag

Aktieägarna i Biotage erbjuds 143,35 kronor kontant per stamaktie i Biotage. Priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, motsvarande 145 kronor kontant per stamaktie i Biotage, har i enlighet med villkoren i Erbjudandet justerats med anledning av utdelningen om 1,65 kronor per aktie i Biotage som Bolagets årsstämma beslutade om den 24 april 2025.

Om Biotage före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. Det föregående gäller även i förhållande till sådan utdelning eller annan värdeöverföring som genomförs efter utbetalning av vederlag i Erbjudandet med avseende på sådana aktier som ännu inte har förvärvats av RWK BidCo i sådan tid att RWK BidCo blir mottagare av sådana utdelningar. Vid händelse av något av det ovanstående förbehåller sig RWK BidCo rätten att besluta om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*") ska åberopas.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de stamaktier i Biotage som RWK BidCo förvärvat genom Erbjudandet.

Premier

Priset per stamaktie i Erbjudandet motsvarar en premie om cirka:^{7,8}

- 60,1 procent i förhållande till stängningskursen om 90,55 kronor den 17 april 2025 (den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet);

⁴ RWK Bidco AB (under namnändring från Goldcup 37131 AB) är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559525-2460 och säte i Stockholm, Sverige. Per dagen för denna erbjudandehandling är RWK Bidco AB indirekt helägt av KKR Fonder.

⁵ "KKR" avser Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. och dess närstående. "KKR Fonder" avser fonder, entiteter och/eller konton som rådges och/eller förvaltas av KKR.

⁶ Per dagen för denna erbjudandehandling har Biotage emitterat 904 863 C-aktier, varav samtliga ägs av Biotage.

⁷ Källa för Biotage aktiekurser: Nasdaq Stockholm.

⁸ Premierna har baserats på priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande. Beräknat på det utdelningsjusterade priset i Erbjudandet om 143,35 kronor uppgår de angivna premierna till cirka 58,3 procent, cirka 48,0 procent respektive cirka 30,9 procent.

- 49,7 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 96,83 kronor under den senaste månaden fram till och med den 17 april 2025 (den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet); och
- 32,4 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 109,55 kronor under de senaste tre månaderna fram till och med den 17 april 2025 (den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet).

Erbjudandets totala värde

Erbjudandet värderar Biotage, baserat på samtliga 80 049 272 utestående stamaktier⁹ i Biotage, till cirka 11 607 miljoner kronor. Erbjudandets totala värde, baserat på de 66 458 624 utestående stamaktierna i Biotage som inte ägs av Gamma Biosciences¹⁰, uppgår till cirka 9 637 miljoner kronor.¹¹

Rekommendation från styrelsen för Biotage och fairness opinion

Styrelsen för Biotage har utvärderat Erbjudandet och rekommenderar Biotages aktieägare att acceptera Erbjudandet. Vidare har styrelsen för Biotage erhållit en så kallad fairness opinion från Grant Thornton Sweden AB ("**Grant Thornton**"), enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Biotages aktieägare ur en finansiell synvinkel.

Biotages styrelseordförande, Kieran Murphy, och styrelseledamoten Kugan Sathiyandarajah, har inte deltagit i och kommer inte att delta i Biotages handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet, eftersom de anses ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**") (se avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Biotage – Vissa närstående parter*").

Styrelsen för Biotages rekommendation, offentliggjord den 22 april 2025, och den fairness opinion som styrelsen för Biotage har erhållit från Grant Thornton, daterad den 22 april 2025, återfinns i sin helhet på sidorna 11–17 i erbjudandehandlingen.

RWK BidCos aktieäggande i Biotage

Per dagen för denna erbjudandehandling äger Gamma Biosciences, som kontrolleras av KKR Fonder, totalt 13 590 648 stamaktier i Biotage, motsvarande cirka 16,79 procent av det totala antalet aktier och 16,96 procent av det totala antalet röster i Biotage.¹² Gamma Biosciences kommer att överlåta samtliga sina aktier i Biotage till RWK BidCo vid fullföljandet av

⁹ Om inget annat anges, avser hänvisningar till utestående aktier i denna erbjudandehandling de 80 954 135 emitterade aktierna i Biotage, exklusive egna aktier som innehas av Biotage (per dagen för denna erbjudandehandling innehar Biotage 904 863 C-aktier).

¹⁰ "Gamma Biosciences" avser Gamma Biosciences Newco Limited och Gamma Biosciences Newco 2 Limited, vilka båda kontrolleras av KKR Fonder.

¹¹ Erbjudandets totala värde har baserats på priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande. Beräknat på det utdelningsjusterade priset i Erbjudandet om 143,35 kronor uppgår Erbjudandets totala värde till cirka 11 475 miljoner kronor, baserat på samtliga 80 049 272 stamaktier i Biotage, samt cirka 9 527 miljoner kronor, baserat på samtliga 66 458 624 utestående stamaktier i Biotage som inte ägs av Gamma Biosciences.

¹² Beräknat på 80 954 135 emitterade aktier och totalt 80 139 758,3 röster i Biotage. Per dagen för denna erbjudandehandling innehar Biotage 904 863 C-aktier som inte kan företrädas eller röstas för vid en bolagsstämma. Beräknat på 80 049 272 utestående stamaktier och röster i Biotage, motsvarar de 13 590 648 stamaktier som ägs av Gamma Biosciences cirka 16,98 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Biotage.

Erbjudandet till erbjudandepriiset. Gamma Biosciences har vidare åtagit sig att inte acceptera några konkurrerande erbjudanden.

Utöver vad som anges ovan innehar eller kontrollerar varken RWK BidCo eller något av dess närstående bolag eller närstående parter vid tidpunkten för denna erbjudandehandling några aktier i Biotage eller finansiella instrument som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Biotage. Varken RWK BidCo eller något av dess närstående bolag eller närstående parter har förvärvat eller åtagit sig att förvärva aktier eller några andra finansiella instrument i Biotage som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Biotage till ett pris som överstiger priset per aktie i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet till och med dagen för denna erbjudandehandling.

I den mån det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler kan RWK BidCo och dess närstående parter komma att förvärva, eller vidta åtgärder för att förvärva, aktier i Biotage på annat sätt än genom Erbjudandet. Information om sådana förvärv av aktier, eller åtgärder för att förvärva aktier, kommer att offentliggöras enligt tillämpliga lagar och regler.

Uttalanden från aktieägare i Biotage

I samband med offentliggörandet av Erbjudandet uttryckte Carnegie Fonder, SEB Asset Management och Coeli, som tillsammans representerar 15 235 630 stamaktier i Biotage, vilket motsvarar cirka 19,0 procent av de utestående aktierna och rösterna i Biotage, sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet. Tillsammans med de stamaktier i Biotage som redan ägs av Gamma Biosciences uppgår detta till 28 826 278 stamaktier i Biotage, motsvarande cirka 36,0 procent av de utestående aktierna och rösterna i Biotage.

Vissa närstående parter

Kieran Murphy är styrelseordförande i Gamma Biosciences och styrelseordförande i Biotage. Vidare är Kugan Sathiyandarajah partner på KKR och styrelseledamot i Gamma Biosciences, samt styrelseledamot i Biotage. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah anses därmed ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah har därmed inte deltagit i och kommer inte att delta i Biotages handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Ovan innebär att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet, vilket innebär att acceptfristen måste vara minst fyra veckor och att Biotage har en skyldighet att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (fairness opinion) avseende Erbjudandet från oberoende expertis senast två veckor före acceptfristens utgång. Styrelsen för Biotage har redan erhållit ett värderingsutlåtande från Grant Thornton, enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Biotages aktieägare ur en finansiell synvinkel (se avsnittet "*Erbjudande till aktieägarna i Biotage – Fairness opinion från Grant Thornton*").

Finansiering av Erbjudandet

Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet är i sin helhet finansierat genom en kombination av medel som är tillgängliga för RWK BidCo enligt ett så kallat *equity commitment letter* utgivet av KKR Fonder och skuldfinansiering som tillhandahålls eller garanteras av närstående till KKR på sedvanliga villkor för finansiering av offentliga uppköpserbjudanden på den svenska marknaden.

Den ovannämnda finansieringen ger RWK BidCo tillräckliga likvida medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas för Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte villkorat av att finansiering erhålls.

Acceptnivå i Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att RWK BidCo blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Biotage (efter full utspädning). RWK BidCo förbehåller sig rätten att ensidigt frånfalla, helt eller delvis, detta villkor och att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, i varje fall utan återkallelserätt för aktieägare med förbehåll för tillämpliga lagar och regler. För ytterligare information, se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*".

Granskning av information i samband med Erbjudandet

Styrelsen för Biotage har låtit RWK BidCo genomföra en undersökning av Biotage (en så kallad due diligence) av bekräftande slag i samband med förberedelserna inför Erbjudandet. Som en del av denna undersökning har RWK BidCo erhållit viss information om Bolagets finansiella utveckling för perioden fram till och med den 31 mars 2025 samt ett utkast av Bolagets delårsrapport för det första kvartalet (januari – mars) 2025. Denna information ingår i Bolagets delårsrapport för det första kvartalet (januari – mars) 2025 som offentliggjordes av Bolaget den 22 april 2025 och som finns tillgänglig i sin helhet under avsnittet "*Biotages delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025*" nedan.

Utöver vad som anges ovan har RWK BidCo inte erhållit någon insiderinformation i samband med denna undersökning.

Godkännanden från myndigheter

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och granskningsmyndigheter för utländska direktinvesteringar ("**FDI**"), erhålles, i varje enskilt fall på för RWK BidCo acceptabla villkor.

Enligt RWK BidCos bedömning kommer Erbjudandet att kräva sedvanliga konkurrensgodkännanden i Cypern, Marocko, Sverige, USA och Vietnam, samt sedvanliga godkännanden eller bekräftelser på att godkännanden inte krävs enligt tillämplig FDI-lagstiftning i Italien. RWK BidCo har inlett arbetet med för Erbjudandet relevanta anmälningar. RWK BidCo förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att erhållas före utgången av acceptfristen.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan RWK BidCo och aktieägarna i Biotage till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av dessa regler är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har RWK BidCo, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 21 april 2025

skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa sådana regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna. RWK BidCo har den 22 april 2025 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq.

Bakgrund och motiv för Erbjudandet

KKR har följt Biotages utveckling med stort intresse och beundran under flera år, framför allt genom Gamma Biosciences, som kontrolleras av KKR Fonder och är Biotages största aktieägare. Detta engagemang har gett KKR en djup förståelse för Bolaget, dess affärsområden och underliggande marknader.

KKR har stor respekt för och värdesätter Biotages ledande position inom olika segment, dess historiska tillväxt, förstklassiga kunskap och produkter, samt Bolagets passionerade och engagerade personal. KKR är dock övertygade om att Biotages fulla potential bäst kan realiseras i en privat miljö och att Erbjudandet utgör den främsta möjligheten för aktieägarna att realisera värde och frigöra likviditet, av flera viktiga skäl:

- Biotage skulle gynnas av en strategisk ompositionering för att bättre kunna tillgodose sina kunders behov. Baserat på sin omfattande erfarenhet inom sektorn och djupa förståelse för Biotage, anser KKR att Bolaget behöver omorientera sin marknadsstrategi och genomföra en disciplinerad M&A-strategi för att stärka sin närvaro inom vissa kundgruppers arbetsflöden. En sådan ompositionering uppnås bäst i en privat miljö, där Biotage och dess anställda har flexibilitet och stöd för att inta ett långsiktigt strategiskt perspektiv;
- Biotage behöver göra omfattande investeringar för att säkerställa framtida tillväxt, framför allt inom produktutveckling, kommersiell infrastruktur och verksamhetsutveckling. Många av dessa investeringar kommer att påverka Bolagets resultat negativt på kort sikt och är därför svåra att genomföra som ett noterat bolag, även om det kan maximera det långsiktiga värdet; och
- Biotages intäkter är i grunden volatila, påverkade av exponeringen mot binära kliniska studier—särskilt inom segmentet Large Molecules—samt mot budgetar för forskning och utveckling (FoU). Dessa faktorer förstärks ytterligare av ett alltmer osäkert makroekonomiskt och geopolitiskt läge. Som ett noterat bolag riskerar behovet att hantera kortsiktiga marknadsförväntningar i en volatil miljö att minska ledningens fokus på långsiktigt strategiskt arbete och värdeskapande.

Genom att dra nytta av sin expertis kan KKR stödja Biotage och dess ledningsgrupp i att: (i) behålla sin ledande position inom olika segment, (ii) hantera marknadsvolatilitet och fokusera på långsiktigt värdeskapande, (iii) fortsätta att strategiskt ompositionera verksamheten och expandera inom snabbt växande slutmarknader, både organiskt och genom förvärv, samt (iv) att göra omfattande investeringar över hela Bolaget för att stödja framtida tillväxt.

RWK BidCo lämnar därför Erbjudandet för att stötta Biotage i att uppnå sin potential. KKR är imponerat av den nuvarande ledningsgruppen och övriga anställda i Bolaget, och värdesätter vad de har åstadkommit.

RWK BidCos planer för den framtida affärsverksamheten och allmänna strategin i Biotage, som beskrivits ovan, inkluderar för närvarande inga väsentliga förändringar avseende de platser där Biotage bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i RWK BidCo, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och de anställda i RWK BidCo eller de platser där RWK BidCo bedriver sin verksamhet.

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av styrelsen för RWK BidCo i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Biotage på sidorna 23–59 i erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen för Biotage. Styrelsen för RWK BidCo försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande RWK BidCo är korrekta.

Stockholm, 12 maj 2025

RWK Bidco AB
Styrelsen

Rekommendation från styrelsen för Biotage

Pressmeddelande
22 april 2025 08:00:00 CEST



Uttalande från Biotages styrelse med anledning av RWK BidCos offentliga uppköpserbjudande

Styrelsen för Biotage har beslutat att rekommendera aktieägarna i Biotage att acceptera RWK BidCos offentliga uppköpserbjudande, baserat på den utvärdering som redogörs för nedan.

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen i Biotage AB (publ) ("**Biotage**" eller "**Bolaget**") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("**Takeover-reglerna**").

RWK BidCo AB[1] ("**RWK BidCo**"), ett nybildat bolag som är indirekt helägt av KKR Fonder[2], ("**Budgivaren**"), har idag offentliggjort ett kontant offentligt uppköpserbjudande till Biotages aktieägare att överlåta samtliga sina stamaktier i Biotage till RWK BidCo mot ett vederlag om 145 kronor kontant per stamaktie i Biotage ("**Erbjudandet**"). Om årsstämman i Biotage den 24 april 2025 godkänner den föreslagna vinstutdelningen om 1,65 kronor per aktie kommer RWK BidCo att minska det erbjudna vederlaget med 1,65 kronor per aktie. Erbjudandet värderar Biotage till cirka 11 607 miljoner kronor.[3]

Styrelsens beslut om detta uttalande har fattats av styrelsen för Biotage. Kieran Murphy är styrelseordförande i Gamma Biosciences[4] och styrelseordförande i Biotage. Vidare är Kugan Sathiyandarajah partner på KKR och styrelseledamot i Gamma Biosciences, samt styrelseledamot i Biotage. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah anses därmed ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah har därmed inte deltagit i och kommer inte att delta i Biotages handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet. Det ovanstående innebär även att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet, vilket innebär att acceptfristen måste vara minst fyra veckor och att Biotage har en skyldighet att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (fairness opinion) avseende Erbjudandet från oberoende expertis. Styrelsen har därför inhämtat ett värderingsutlåtande från Grant Thornton Sweden AB ("**Grant Thornton**") enligt vilket Erbjudandet per dagens datum, ur ett finansiellt perspektiv, är skåligt för aktieägarna i Biotage (med förbehåll för de antaganden och överväganden som anges i värderingsutlåtandet). Värderingsutlåtandet är bilagt detta uttalande. För värderingsutlåtandet erhåller Grant Thornton ett fast arvode oberoende av erbjudandeverderlagets storlek och anslutningsgraden i Erbjudandet, liksom om Erbjudandet fullföljs eller inte.

Erbjudandet motsvarar:

- en premie om 60,1 procent jämfört med stängningskursen om 90,55 kronor för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm den 17 april 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- en premie om 49,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 96,83 kronor för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm under den senaste månaden fram till och med den 17 april 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet; och

- en premie om 32,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 109,55 kronor för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm under de senaste tre månaderna fram till och med den 17 april 2025, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Acceptperioden för Erbjudandet beräknas inledas omkring den 13 maj 2025 och avslutas omkring den 11 juni 2025, med förbehåll för eventuella förlängningar eller förkortningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av sedvanliga villkor, bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att RWK BidCo blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Biotage och att samtliga erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter och granskningsmyndigheter för utländska direktinvesteringar, har erhållits, i varje enskilt fall på för RWK BidCo acceptabla villkor. Vänligen se RWK BidCos pressmeddelande angående Erbjudandet för ytterligare information.

Styrelsen har, efter skriftlig begäran från Budgivaren, tillåtit Budgivaren att genomföra en s.k. due diligence-granskning av Biotage i samband med förberedelserna av Erbjudandet. Som en del av denna due diligence har Budgivaren mottagit viss information avseende Bolagets finansiella utveckling för perioden fram till och med den 31 mars 2025 samt ett utkast av Bolagets delårsrapport för det första kvartalet 2025. Denna information kommer att inkluderas i Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2025 som kommer att publiceras genom ett separat pressmeddelande idag. Utöver vad som anges ovan har Budgivaren inte mottagit någon insiderinformation i samband med sin due diligence-granskning.

Carnegie Fonder, SEB Asset Management och Coeli, som tillsammans representerar 15 235 630 stamaktier i Biotage, vilket motsvarar cirka 19,03 procent av det totala antalet aktier och röster i Biotage, har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet. Vidare noterar styrelsen att Gamma Biosciences, den största aktieägaren i Biotage med ett innehav motsvarande cirka 16,98 procent av det totala antalet aktier och röster i Biotage, kommer att överlåta sina aktier i Biotage till RWK BidCo vid fullföljandet av Erbjudandet och att Gamma Biosciences har åtagit sig att inte acceptera några konkurrerande erbjudanden.

Lazard är finansiell rådgivare och Advokatfirman Vinge är legal rådgivare till Biotage.

Styrelsens rekommendation

Kieran Murphy är styrelseordförande i Gamma Biosciences och styrelseordförande i Biotage. Vidare är Kugan Sathiyandarajah partner på KKR och styrelseledamot i Gamma Biosciences, samt styrelseledamot i Biotage. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah anses därmed ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah har därmed inte deltagit i och kommer inte att delta i Biotages handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Utvärderingen av Erbjudandet måste göras i förhållande till Biotages nuvarande marknad och position och de möjligheter som finns framåt, samt de risker som är förknippade med den framtida utvecklingen och dess strategi. I detta avseende har styrelsen tagit hänsyn till ett antal faktorer som styrelsen har bedömt vara relevanta för utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Biotages nuvarande strategiska position och marknadsposition samt Bolagets potentiella framtida utveckling och de därtill relaterade möjligheterna och riskerna från ett kort- och långsiktigt perspektiv.

Styrelsen har fullt förtroende för ledningens förmåga att genomföra Biotages nuvarande strategi och affärsplan och ser potential för ytterligare värde som inte fullt ut återspeglas i Erbjudandet, men noterar också att det finns risker relaterade till detta och den därtill hörande kortsiktiga volatiliteten.

Styrelsen noterar att Budgivaren är ett välrenommerat globalt investmentbolag som har möjlighet att dra nytta av dess nätverk av industriella rådgivare för att snabbare kunna skala upp Bolagets verksamhet i en privat miljö under de kommande åren.

Styrelsen noterar att Erbjudandet innebär en premie om cirka 60,1 procent jämfört med stängningskursen om 90,55 kronor för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm den 17 april 2025, en premie om cirka 49,7 procent jämfört med den volymvägda genomsnittskursen för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm under den senaste månaden före offentliggörandet av Erbjudandet och en premie om 32,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för Biotages stamaktie på Nasdaq Stockholm under de senaste tre månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Vid styrelsens utvärdering av Erbjudandet har styrelsen även beaktat att Carnegie Fonder, SEB Asset Management och Coeli, som tillsammans representerar 15 235 630 stamaktier i Biotage, vilket motsvarar cirka 19,03 procent av det totala antalet aktier och röster i Biotage, har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och sin avsikt att acceptera Erbjudandet. Vidare noterar styrelsen att Gamma Biosciences, den största aktieägaren i Biotage med ett innehav motsvarande cirka 16,98 procent av det totala antalet aktier och röster i Biotage, kommer att överlåta sina aktier i Biotage till RWK BidCo vid fullföljandet av Erbjudandet och att Gamma Biosciences har åtagit sig att inte acceptera några konkurrerande erbjudanden.

Styrelsen har, som en del av sin process för att utvärdera Erbjudandet och i enlighet med sina skyldigheter som styrelse, undersökt andra möjligheter mot bakgrund av det visade intresset från Budgivaren. Styrelsen har varit i kontakt med andra potentiella budgivare i syfte att utvärdera ett bättre erbjudande. Per dagen för detta uttalande har dessa kontakter inte resulterat i något konkurrerande erbjudande.

Styrelsen noterar även att Budgivaren, genom Gamma Biosciences, redan kontrollerar 16,98 procent av samtliga aktier och att ett konkurrerande erbjudande sannolikt skulle kräva att Gamma Biosciences accepterar ett sådant konkurrerande erbjudande (vilket Gamma Biosciences har åtagit sig att inte göra).

Som ett led i styrelsens utvärdering av Erbjudandet har styrelsen uppdragit åt Grant Thornton att avge ett värderingsutlåtande (så kallad fairness opinion) avseende Erbjudandet. Av Grant Thorntons värderingsutlåtande, som biläggs till detta pressmeddelande, framgår att Grant Thornton anser att Erbjudandet är att betrakta som skäligt för aktieägarna i Biotage ur en finansiell synvinkel (med förbehåll för de antaganden och överväganden som anges i värderingsutlåtandet).

Efter att ha slutfört dessa överväganden anser styrelsen att även om Erbjudandet inte återspeglar hela det långsiktiga värdet för Biotage, med beaktande av de risker och överväganden som anges ovan, rekommenderar styrelsen aktieägarna i Biotage att acceptera det.

Beslutet att avge ovanstående uttalande har biträttas av samtliga styrelseledamöter som deltar i beslutet med undantag för Peter Ehrenheim. Peter Ehrenheim anser att Erbjudandet inte reflekterar Bolagets fundamentala värde eftersom Biotage är väl positionerat för att fortsätta ta marknadsandelar i de segment som Bolaget fokuserar på och anser att den nuvarande ledningen har rätt vision för att fokusera portföljen och förbättra Bolagets verksamhet. Vidare är hans uppfattning att det nuvarande handelsläget sannolikt kommer att gynna Biotage i förhållande till konkurrenter och att en mer transparent syn på tillväxt- och vinstdrivande faktorer i verksamheten skulle förbättra värderingsmultiplarna.

Enligt Takeover-reglerna är styrelsen skyldigt att, baserat på vad RWK BidCo har uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Biotage, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om RWK BidCos strategiska planer för Biotage och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Biotage bedriver sin verksamhet. RWK BidCo har därvid uttalat att:

"RWK BidCos planer för den framtida affärsverksamheten och allmänna strategin i Biotage inkluderar för närvarande inga väsentliga förändringar avseende de platser där Biotage bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor."

Styrelsen har ingen anledning att ifrågasätta dessa uttalanden avseende sysselsättningen, RWK BidCos strategiska planer för Biotage eller de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Biotage bedriver sin verksamhet.

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet härmed. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Uppsala den 22 april 2025
Biotage AB (publ)
Styrelsen

- [1] RWK BidCo AB (under namnändring från Goldcup 37131 AB) är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559525-2460 och säte i Stockholm, Sverige. Per dagen för detta pressmeddelande är RWK BidCo AB indirekt helägt av KKR Fonder.
- [2] "KKR" avser Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. och dess närstående. "KKR Fonder" avser fonder, entiteter och/eller konton som rådges och/eller förvaltas av KKR.
- [3] Baserat på 80 049 272 utestående stamaktier, exklusive 904 863 C-aktier som innehas av Biotage. Om inget annat anges avser hänvisningar till utestående aktier i detta pressmeddelande de 80 049 272 emitterade aktierna i Biotage, vilket exkluderar eventuella egna aktier som innehas av Biotage (per dagen för detta pressmeddelande innehar Biotage 904 863 C-aktier).
- [4] "Gamma Biosciences" avser Gamma Biosciences Newco Limited och Gamma Biosciences Newco 2 Limited, vilka båda kontrolleras av KKR Fonder.

Kontakter

Torben Jørgensen, torben.jorgensen@biotage.com
Tel: +46-70-7490584

Kort om Biotage

Biotage är en global leverantör och partner till ett brett spektrum av kunder inom läkemedelsindustrin och analytisk testning. Med expertis inom separations- och reningsteknik och med hjälp av intelligenta arbetsflödeslösningar strävar koncernen efter att vara den bästa partnern för att utveckla hälsolösningar.

Biotage har sitt huvudkontor i Sverige och är verksamt globalt i över 80 länder.
Biotage är noterat på NASDAQ Stockholm (BIOT).
Website: www.biotage.com

Denna information är sådan information som Biotage är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2025-04-22 08:00 CEST.

Bifogade filer

[Uttalande från Biotages styrelse med anledning av RWK BidCos offentliga uppköpserbjudande Sv Biotage Fairness Opinion \(250422\)](#)

Fairness opinion från Grant Thornton



Till styrelsen i

Biotage AB (publ)
Box 8
751 03 Uppsala

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

22 april 2025

Till styrelsen i Biotage AB (publ)

KKR Funds har den 22 april 2025, genom RWK BidCo AB (under namnändring från Goldcup 37131 AB), lämnat ett offentligt bud till aktieägarna i Biotage AB (publ) ("Biotage" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina stamaktier för 145 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Stamaktierna i Biotage är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av styrelsen för Biotage att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Biotage.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering, och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna finansiella rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Biotage-aktien
6. Information från den finansiella databasen LSEG Workspace
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende Biotage-aktien och marknaden för Bolagets produkter och tjänster
8. Publik information för utvalda jämförelsebolag
9. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande

Erhållna uppgifter från Bolagets representanter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för i Biotage i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.



Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiell rådgivare till Biotage i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligt ur finansiell synvinkel för Biotage aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB

Magnus Sörling
Partner

Villkor och anvisningar

Vederlag

Aktieägarna i Biotage erbjuds 143,35 kronor kontant per stamaktie i Biotage. Priset i Erbjudandet vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, motsvarande 145 kronor kontant per aktie i Biotage, har i enlighet med villkoren i Erbjudandet justerats med anledning av utdelningen om 1,65 kronor per aktie i Biotage som Bolagets årsstämma beslutade om den 24 april 2025.

Om Biotage före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. Det föregående gäller även i förhållande till sådan utdelning eller annan värdeöverföring som genomförs efter utbetalning av vederlag med avseende på sådana aktier som ännu inte har förvärvats av RWK BidCo i sådan tid att RWK BidCo blir mottagare av sådana utdelningar. Vid händelse av något av det ovanstående förbehåller sig RWK BidCo rätten att besluta om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se nedan) ska åberopas.

Inget courtage

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de stamaktier i Biotage som RWK BidCo förvärvar genom Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att RWK BidCo blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Biotage (efter full utspädning);
2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktierna i Biotage på villkor som för aktieägarna i Biotage är mer förmånliga än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;
3. att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Biotage, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrens- och FDI-myndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för RWK BidCo acceptabla villkor;
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Biotage helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet;
5. att inga omständigheter har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, Biotages finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Biotages försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;

6. att ingen information som offentliggjorts av Biotage, eller på annat sätt gjorts tillgänglig för RWK BidCo av Biotage, är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Biotage har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
7. att Biotage inte vidtar några åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

RWK BidCo förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2 – 7 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för RWK BidCos förvärv av Biotage eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

RWK BidCo förbehåller sig rätten att ensidigt frångå, helt eller delvis, ett, flera eller samtliga av villkoren 1 – 7 ovan, inklusive, avseende villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, i varje fall utan återkallelserätt för aktieägare med förbehåll för tillämpliga lagar och regler.

Instruktioner för att acceptera Erbjudandet

Accept

Aktieägare i Biotage vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar att acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 13 maj 2025 till och med den 11 juni 2025 klockan 15:00 CEST, underteckna och lämna in en korrekt ifylld acceptsedel till Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("**Nordea**"), antingen via e-post till e-postadressen issuerservices.se@nordea.com eller per post till:

Nordea Bank Abp, filial i Sverige
Issuer Services L850
105 71 Stockholm
Sverige

Acceptsedeln måste lämnas in eller skickas antingen via e-post eller med post, om den skickas med post företrädesvis i det bifogade förfrankerade svarskuvertet, i god tid före sista dagen för acceptfristen för att kunna vara Nordea tillhanda senast klockan **15:00 CEST den 11 juni 2025**.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Biotage per den 12 maj 2025 framgår av den förtryckta acceptsedel som har sänts ut tillsammans med ett förfrankerat svarskuvert till direktregistrerade aktieägare i Biotage. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på acceptsedeln är korrekta.

Vänligen observera att ofullständiga eller felaktiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Biotage vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, kommer varken att erhålla erbjudandehandlingen eller en förtryckt acceptsedel.

Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av erbjudandehandlingen. Accept ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatta aktier

Är aktier i Biotage pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna acceptsedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i Biotage när dessa ska levereras till RWK BidCo.

Erbjudandehandling och acceptsedel för aktieägare

Erbjudandehandlingen och acceptsedel finns tillgängliga på: RWK BidCos webbplats (www.bio-offer.com) och via Nordeas webbplats (www.nordea.se/prospekt). Den svenska versionen av erbjudandehandlingen finns också tillgänglig på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Acceptfrist och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet inleds den 13 maj 2025 och avslutas den 11 juni 2025 klockan 15:00 CEST.

RWK BidCo förbehåller sig rätten att förkorta acceptfristen och tidigarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag samt att förlänga acceptfristen och senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag i den utsträckning som är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler. Meddelande om sådan ändring av acceptfristen eller tidpunkten för utbetalning av vederlag kommer att offentliggöras av RWK BidCo genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Biotage har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Nordea (adress: Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Issuer Services L850, 105 71 Stockholm, Sverige) tillhanda innan RWK BidCo har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptfristen, senast klockan 15:00 CEST den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår villkor för Erbjudandet som RWK BidCo har förbehållit sig rätten att frånfalla ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Biotage vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Bekräftelse av accepter och överföring av aktier i Biotage till spärrade VP-konton

Efter det att Nordea mottagit och registrerat korrekt ifylld acceptsedel kommer aktierna i Biotage att överföras till ett för varje aktieägare nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i Biotage som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i Biotage som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

Utbetalning av vederlag

Utbetalning av vederlag kommer att påbörjas så snart RWK BidCo offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller RWK BidCo annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 13 juni 2025 beräknas utbetalning av vederlag kunna påbörjas omkring den 23 juni 2025. Utbetalning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Biotage ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i Biotage är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot eller enligt anvisningarna på utsänd avräkningsnota.

Tvångsinlösenförfarande och avnotering

Om RWK BidCo, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Biotage, avser RWK BidCo att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) för att förvärva samtliga resterande aktier i Biotage och verka för att stamaktierna i Biotage avnoteras från Nasdaq Stockholm.

Viktig information angående LEI-kod och NID-nummer vid accept

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. För den som endast är medborgare i Sverige är NID-numret landskoden "SE" följt av personnumret, totalt tolv siffror. Observera att Nordea kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. De som avser acceptera Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) i god tid då denna information behöver anges på acceptsedeln vid inlämnandet.

Övrig information

Nordea agerar som settlement agent i Erbjudandet, innebärandes att Nordea utför vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("**Deltagaren**") betraktas som kund hos Nordea. Deltagaren kommer att betraktas som kund endast om Nordea har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet. Om en Deltagare inte betraktas som kund är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed

själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Information om personuppgiftshantering

Den som deltar i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Nordea. Personuppgifterna som lämnats till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera ärenden hos Nordea. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifterna behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka Nordea samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordeas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Nordea genom en automatisk datakörning hos Euroclear. För detaljerad information om behandlingen av personuppgifter, se vidare Nordeas dataskyddspolicy på Nordeas webbplats (www.nordea.se/dataskyddspolicy).

Frågor om Erbjudandet

Vid transaktionstekniska frågor rörande Erbjudandet, vänligen kontakta Nordea via e-mail till issuerservices.se@nordea.com. Information finns också tillgänglig på RWK BidCos webbplats (www.bio-offer.com) och Nordeas webbplats (www.nordea.se/prospekt). Om du innehar dina aktier på en depå och har frågor angående administration av dina aktier i Erbjudandet, vänligen kontakta din bank eller den förvaltare som är registrerad som innehavare av dina aktier.

Beskrivning av Biotage

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Biotage. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Biotages hemsida, årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025. Informationen har granskats av styrelsen för Biotage (se avsnittet "Uttalande från styrelsen för Biotage").

Allmänt

Verksamhetsöversikt

Biotage är en global leverantör och lösningspartner till ett brett spektrum av kunder inom Drug Discovery and Development och Analytical Testing. Med expertis inom separations- och reningsteknik tillhandahåller Biotage avancerade system och förbrukningsvaror som effektiviserar kundernas arbetsflöden genom intelligenta arbetsflödeslösningar. Biotages automatiserade system spelar en viktig roll i att hjälpa Biotages kunder att uppnå hög effektivitet och precision i sina arbetsflöden. Biotage-koncernen strävar efter att vara den bästa partnern för att främja hälsolösningar.

Biotage har sitt huvudkontor i Uppsala, Sverige, och är verksamt globalt i över 80 länder. Biotage-koncernens expertis, högkvalitativa produkter och förmåga att tillgodose specifika kundbehov spelar en viktig roll för att skapa effektiva arbetsflöden för Biotages kunder, vilket bidrar till snabbare och bättre resultat. Biotage är strategiskt positionerat för att tillhandahålla flera modaliteter, från forskning fram till produktion.

Affärssegment

Biotages verksamhet är uppdelad i två produktområden: *Drug Discovery and Development* och *Analytical Testing*, där det förstnämnda är det största sett till intäkterna.

Inom Drug Discovery and Development erbjuder Biotage produkter och arbetsflödeslösningar för både små och stora molekyler, som täcker ett brett spektrum av behov inom läkemedels- och bioteknikindustrin. Erbjudandet omfattar lösningar för många steg i processen – från grundforskning till uppskalning och fullskalig tillverkning, såsom tillämpningar inom modern farmaceutisk forskning, utveckling och tillverkning, inklusive spjutspetsforskning inom cell- och genterapi med Astrea Bioseparations nanofiberteknologi *AstreAdept™*.

Lösningarna inom Analytical Testing omfattar produkter som används inom livsmedels- och dryckesindustrin samt hälso- och sjukvård. Biotage erbjuder precisionsverktyg som används inom klinik- och sjukvårdsindustrin, forskning och myndigheter samt tillämpade och industriella laboratorier över hela världen. Till exempel levererade Biotage utrustning till det franska antidopningslaboratoriet (LADF) för en helautomatisk provberedningsprocess under OS i Paris 2024. Vidare står vatten- och miljötester för ett stort bidrag tack vare ett ökat intresse från bland annat EU för att minska PFAS-relaterade ämnen i branschen.

I relation till Biotages verksamhet är hållbarhetsfrågor fortsatt högprioriterade. Biotage är engagerat i Science Based Targets initiative (SBTi) och arbetar kontinuerligt med att minska miljöpåverkan från den egna verksamheten och, i förlängningen, från läkemedelssektorn som helhet.

Global närvaro

Biotage finns på 16 platser i åtta olika länder varav, sex anläggningar har forsknings- och utvecklingsverksamhet och sju är tillverkningsanläggningar. Bolagets direktförsäljningsorganisation omfattar 20 länder i Nordamerika, Europa och Asien medan distributionsnätet når ytterligare ett antal länder i Sydamerika, Europa, Afrika, Mellanöstern och Asien. Totalt finns Biotages produkter tillgängliga i över 80 länder.

Affärsstrategi

Biotages affärsstrategi är centrerad kring Bolagets vision att förenkla och påskynda vetenskapliga upptäckter och utveckling, från forskning till produktion. Genom att erbjuda avancerade tekniska lösningar och expertis som leder till högre renhetsgrad, utbyte, hastighet och produktivitet i Biotages kunders arbetsflöden bidrar Biotage till att forma framtidens forskning.

Bolagets affärsstrategi är inriktad på fyra övergripande områden: (i) driva tillväxt inom biologiska läkemedel, (ii) utnyttja den fulla potentialen hos nanofiber som nästa generations spännande separationsteknik, (iii) behålla ledarskapet i attraktiva segment och (iv) att uppnå ett finansiellt resultat i toppklass.

Biotages finansiella information i sammandrag

Nedanstående information avseende Biotage har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025 (vilken varken har reviderats eller granskats av Biotages revisor), med jämförbara siffror för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024.

Biotages koncernredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" från Rådet för finansiell rapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) tillämpats.

Delårsrapporter för Biotage är utformade i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Reviderade årsredovisningar för Biotage samt delårsrapporter finns att tillgå på Bolagets webbplats (www.biotage.com).

För fullständiga uppgifter om Bolagets resultatutveckling och dess finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2024, 2023 respektive 2022. Angivna belopp i detta avsnitt "*Biotages finansiella information i sammandrag*" redovisas avrundade till miljoner kronor (om inget annat anges) medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan således medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025.

Belopp i MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Nettoomsättning	385	480	2 056	1 862	1 566
Kostnad sålda varor	-143	-177	-767	-713	-618
Bruttoresultat	242	303	1 289	1 149	948
Försäljningskostnader	-118	-136	-533	-457	-379
Administrationskostnader	-85	-62	-264	-212	-150
Forsknings- och utvecklingskostnader	-43	-43	-180	-159	-109
Övriga rörelseintäkter	-	-	82	16	37
Övriga rörelsekostnader	-	-	-11	-23	-20
Övriga rörelseposter	-8	5	-	-	-
Summa rörelsens kostnader	-254	-236	-906	-835	-621
Rörelseresultat	-12	67	383	314	327
Finansiella intäkter	-	-	12	30	35
Finansiella kostnader	-	-	-67	-41	-14
Finansnetto	16	-25	-55	-11	21
Resultat före skatt	4	42	328	303	348
Inkomstskatt	0	-9	-44	-57	-80
Årets/periodens resultat	4	33	284	246	268
Årets/periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4	33	284	246	268
Resultat per aktie, SEK	0,05	0,42	3,55	3,34	4,06
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,05	0,42	3,55	3,33	4,04
Genomsnittligt antal utestående aktier	80 049 272	80 008 185	80 049 272	73 852 875	65 983 775
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	80 182 484	80 064 104	80 099 600	73 994 435	66 184 324
Årets resultat	-	-	284	246	268
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-273	201	297	-155	84
Summa övrigt totalresultat	-273	201	297	-155	84

Summa totalresultat för året/perioden	-269	234	581	91	352
Summa totalresultat för året/perioden hänförligt till moderföretagets aktieägare	-269	234	581	91	352

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025.

Belopp i MSEK	31 mars		31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	2 400	2 519	2 563	2 391	794
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	222	182	216	169	136
Andra immateriella tillgångar	497	609	549	586	172
Nyttjanderättstillgångar	74	95	85	97	66
Materiella anläggningstillgångar	228	197	245	187	96
Andra finansiella anläggningstillgångar	24	25	25	23	21
Uppskjuten skattefordran	59	30	63	31	23
Summa anläggningstillgångar	3 504	3 657	3 746	3 484	1 308
Omsättningstillgångar					
Varulager	439	443	458	437	305
Kundfordringar	247	280	357	321	223
Andra fordringar	62	84	74	95	62
Likvida medel	420	683	434	594	441
Summa omsättningstillgångar	1 168	1 490	1 323	1 447	1 031
Tillgångar som innehas för försäljning	36	-	35	-	-
Summa tillgångar	4 708	5 147	5 104	4 931	2 339
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare					
Aktiekapital	113	112	113	112	93
Reserver och övrig tillskjutet kapital	2 192	2 366	2 463	2 167	315
Balanserat resultat	1 541	1 411	1 537	1 378	1 229
Summa eget kapital	3 846	3 889	4 113	3 657	1 637
Långfristiga skulder					

Skulder till kreditinstitut	150	150	150	150	150
Leasingskulder	57	74	66	76	42
Övriga finansiella skulder	-	143	-	147	17
Uppskjutna skatteskulder	177	197	190	193	71
Avsättningar	3	3	3	3	5
Summa långfristiga skulder	387	567	409	569	285

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	67	59	87	98	57
Leasingskulder	31	33	34	33	25
Övriga finansiella skulder	129	257	142	221	8
Övriga skulder	237	338	306	349	324 ¹³
Avsättningar	3	4	4	4	3
Summa kortfristiga skulder	467	691	573	705	417
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	8	-	9	-	-
Summa eget kapital och skulder	4 708	5 147	5 104	4 931	2 339

¹³ Hämtad från Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023.

Rapport över kassaflöden för koncernen

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025.

Belopp i MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	22	57	369	370	380
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	21	51	44	-86	-39
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43	108	413	284	341
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	-41	-456	35	-84
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8	-7	-156	-142	-133
Årets/rapportperiodens kassaflöde	13	60	-199	177	124
Likvida medel vid årets/rapportperiodens slut	420	683	434	594	441

Finansiella nyckeltal och data per aktie i sammandrag

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025.

	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Nettoomsättning MSEK	385	480	2 056	1 862	1 566
Justerad EBITDA	50	126	547	518	464 ¹⁴
Resultat, SEK/aktie	0,05	0,42	3,55	3,34	4,06
Resultat efter utspädning, SEK/aktie	0,05	0,42	3,55	3,33	4,04
Vinstmarginal, %	1,0	6,9	19,2	18,5	23,1 ¹⁵
Balansomslutning, MSEK	4 708	5 147	5 104	4 931	2 339
Soliditet, %	81,7	75,6	80,6	74,2	70,0
Avkastning på totalt kapital, %	6,8	9,4	7,9	9,5	16,7 ¹⁶
Utdelning, SEK/aktie ¹⁷	-	-	1,65	1,60	1,60

¹⁴ Hämtad från Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023.

¹⁵ Hämtad från Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023.

¹⁶ Hämtad från Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023.

¹⁷ Beloppen avser utdelningar avseende respektive år, utbetald året efter. För räkenskapsåret 2024, 2023 respektive 2022 föreslog styrelsen i Biotage en utdelning om 1,65 SEK per aktie, 1,60 SEK per aktie respektive 1,60 SEK per aktie.

Eget kapital, SEK/aktie	48,05	48,61	51,38	45,71	24,81
Operativt kassaflöde, SEK/aktie	0,54	1,35	5,17	3,84	5,15

Biotages aktiekapital och ägarstruktur

Allmänt

Stamaktierna i Biotage är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap under kortnamnet (tickern) "BIOT". Aktiernas ISIN-kod är SE0000454746.

Aktier och aktiekapital

Biotages registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna erbjudandehandling till 112 526 247,65 kronor, fördelat på totalt 80 954 135 aktier, varav 80 049 272 utgörs av stamaktier och 904 863 utgörs av C-aktier.¹⁸ Aktierna har ett kvotvärde om 1,39 kronor per aktie.

Antalet stamaktier och C-aktier ska sammanlagt vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000. Varje stamaktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämmor, och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämmor.¹⁹ C-aktier berättigar inte innehavarna till utdelning. Vid Bolagets upplösning ska C-aktier ge lika rätt till Bolagets tillgångar som Bolagets övriga aktier, dock högst ett belopp som motsvarar aktiens kvotvärde.

Aktieägare

Antalet kända aktieägare i Biotage uppgick till 8 255 per den 31 mars 2025. De tio största aktieägarna per den 31 mars 2025 framgår av tabellen nedan.²⁰

Ägare	Antal stamaktier	Antal C-aktier	% av aktiekapitalet	% av rösterna ²¹
Gamma Biosciences	13 590 648	0	16,79	16,98
Carnegie Fonder	6 491 464	0	8,02	8,11
SEB Funds	5 910 324	0	7,30	7,38
Handelsbanken Fonder	4 217 840	0	5,21	5,27
Första AP-fonden	3 900 000	0	4,82	4,87
Tredje AP-fonden	3 521 465	0	4,35	4,40
Norges Bank Investment Management	3 417 107	0	4,22	4,27
Fjärde AP-fonden	2 420 000	0	2,99	3,02
Capital Group	2 207 932	0	2,73	2,76
Vanguard	2 128 637	0	2,63	2,66
Övriga aktieägare	32 243 855	904 863 ²²	40,95	40,28
Totalt	80 049 272	904 863	100,00	100,00

¹⁸ Samtliga C-aktier ägs av Biotage.

¹⁹ Samtliga C-aktier ägs av Biotage och omfattas därmed inte av rösträtt.

²⁰ Källa: Modular Finance.

²¹ Exkluderar röster som är hänförliga till C-aktier. Samtliga C-aktier ägs av Biotage och omfattas därmed inte av rösträtt.

²² Samtliga C-aktier ägs av Biotage.

Konvertibler och teckningsoptioner

Bolaget har inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelningspolicy

Biotages utdelningspolicy innebär att minst 50 procent av vinsten per aktie efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

Under 2024 skedde utdelning om 1,60 kronor per aktie. Vinsten per aktie efter utspädning 2024 uppgick till 3,55 kronor (3,33). Årsstämman, den 24 april 2025, beslutade även att dela ut 1,65 kronor per aktie, vilket motsvarar 46 procent (48) av resultat per aktie.

Aktieägaravtal etc.

Biotages styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra motsvarande avtal mellan aktieägare i Biotage med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Biotage eller begränsa överlåtbarheten av Biotage aktier.

Innehav av egna aktier

Biotage äger 904 863 C-aktier, vilket motsvarar samtliga C-aktier som är utgivna av Biotage.

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 24 april 2025 beslutade aktieägarna att bemyndiga styrelsen för Biotage att som längst intill den årsstämma som hålls 2026, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av stamaktier. Det antal stamaktier som emitteras ska inte innebära en utspädning om mer än 15 procent av det totala antalet utestående stamaktier före det första utnyttjandet av bemyndigandet, räknat efter fullt utnyttjande av bemyndigandet.

Väsentliga avtal

Biotages årsredovisning för räkenskapsåret 2024 nämner inga väsentliga avtal som Biotage är part i och som skulle kunna påverkas, ändras, eller sägas upp till följd av att kontrollen över Bolaget förändras som ett resultat av ett offentligt uppköpserbjudande.

Biotages styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse²³

Kieran Murphy (född 1963) (Ordförande)

Styrelseordförande för styrelsen i Biotage sedan 2024 och styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Innehar en B.Sc. i jordbruksvetenskap från University College, Dublin, och en M.Sc. i företagsekonomi från University of Manchester.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Gamma Biosciences, Zentiva, Biosynth och SPT Labtech samt styrelseledamot i Simtra Biopharma och Sofie Biosciences.

Innehav i Biotage: Kieran Murphy innehar inga aktier i Biotage.

Torben Jørgensen (född 1952)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2019 och styrelseordförande under perioden 2019 – 2023.

Utbildning: Innehar en B.Sc. i ekonomi från Copenhagen Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Genovis AB och Boule Diagnostics AB samt styrelseledamot i Advanced Instruments Inc.

Innehav i Biotage: Torben Jørgensen innehar 320 200 aktier i Biotage.

Peter von Ehrenheim (född 1955)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2013.

Utbildning: Innehar en M.Sc. i maskinteknik från KTH, Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bioworks Technologies AB, Sophion A/S och Färjsundet Industri AB.

Innehav i Biotage: Peter von Ehrenheim innehar 67 000 aktier i Biotage.

²³ Information avseende styrelseledamöternas innehav i Biotage avser innehav som innehas privat och/eller genom närstående parter.

Mark Bradley (född 1962)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2019.

Utbildning: Innehar en MA och doktorsexamen i filosofi.

Övriga uppdrag: Endast akademiska.

Innehav i Biotage: Mark Bradley innehar 120 aktier i Biotage.

Åsa Hedin (född 1962)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2019.

Utbildning: Innehar en M.Sc. i biofysik från University of Minnesota och en B.Sc. i fysik från Gustavus Adolphus College.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Decon AB och QBTech AB och styrelseledamot i Nolato AB och Industrifonden, samt industriell rådgivare Chalmers MC2.

Innehav i Biotage: Åsa Hedin innehar inga aktier i Biotage.

Karen Lykke Sørensen (född 1962)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2022.

Utbildning: Innehar en M.Sc. från Danish Technical University och en MBA från INSEAD.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Orion, Vitrolife och GAVI.

Innehav i Biotage: Karen Lykke Sørensen innehar inga aktier i Biotage.

Kugan Sathiyandarajah (född 1986)

Styrelseledamot i Biotage sedan 2023.

Utbildning: Innehar en MA (förstklassiga utmärkelser) i naturvetenskap (kemi) från University of Cambridge.

Övriga uppdrag: Partner och ansvarig för KKR:s Health Care Strategic Growth business i Europa och styrelseledamot i Argenta, Nordic Biosciences, Dawn Biopharma, Biosynth Carbosynth, Alliance Pharma, Clinisupplies, Gamma Biosciences, Rep, Immedica och Coriolis Pharma.

Innehav i Biotage: Kugan Sathiyandarajah innehar inga aktier i Biotage.

Pär Lundgren (född 1985)

Arbetsstagarrepresentant i Biotage sedan 2023.

Utbildning: Innehar en M.Sc. i Energisystem.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Pär Lundgren innehar inga aktier i Biotage.

Philip Lamberstam (född 1984)

Arbetsstagarrepresentant i Biotage sedan 2025, dessförinnan suppleant sedan 2024.

Utbildning: Innehar en M.Sc. i Biomedicinsk Elektronik.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Philip Lamberstam innehar inga aktier i Biotage.

Koncernledning²⁴**Frederic Vanderhaegen (född 1967)**

CEO and President

Utbildning: Innehar en M.Sc. i biokemiteknik från Haute Ecole Lucia Debroeckere, en M.Sc. i kemi- och jordbruksteknik från ULB och en MBA från Open University.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Frederic Vanderhaegen innehar inga aktier i Biotage.

Andrew Kellett (född 1968)

Chief Financial Officer

Utbildning: Innehar en B.Sc. i ekonomi från University of Aberystwyth, ACA och är medlem i Chartered Accountants i England & Wales.

Övriga uppdrag: Inga.

²⁴ Information avseende koncernledningens innehav i Biotage avser innehav som innehas privat och/eller genom närstående parter.

Innehav i Biotage: Andrew Kellett innehar inga aktier i Biotage.

Scott Carr (född 1967)

Chief Operating Officer

Utbildning: Innehar en PB.Sc. i kemi från Wingate University.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Scott Carr innehar 8 115 aktier i Biotage.

Petra Duprez (född 1965)

Chief Human Resources & Sustainability Officer

Utbildning: Innehar en B.Sc. i Human Resources från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Petra Duprez innehar 8 115 aktier i Biotage.

Marc Hummersone (född 1973)

Chief Scientific Officer

Utbildning: Innehar en Ph.D. och Post-Doctor i kemi från University College London.

Övriga uppdrag: Inga.

Innehav i Biotage: Marc Hummersone innehar inga aktier i Biotage.

Revisor

Vid årsstämman den 24 april 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Biotage för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Camilla Samuelsson, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR), utsågs till huvudansvarig revisor.

Övrigt

Enligt årsredovisningen för räkenskapsåret 2024, innefattar avtalet med den verkställande direktören en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida har verkställande direktören, utöver lönen under uppsägningstiden, rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner.

Bortsett från ovan, nämner Biotages årsredovisning för räkenskapsåret 2024 inga avtal mellan Biotage och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör på grund av deras egen uppsägning, om deras anställning upphör utan anledning eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbudande att förvärva aktierna i Bolaget.

Bolagsordning för Biotage AB (org. nr. 556539-3138)

Antagen på årsstämma den 28 april 2021.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Biotage AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Uppsala kommun, Uppsala län.

3 § Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt bedriva utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av instrument, reagenser och mjukvara för analys, rening och syntes av molekyler och substanser med biovetenskaplig relevans, bedriva konsult- och serviceverksamhet inom områdena läkemedel och medicinsk teknik, äga och förvalta fast egendom samt aktier och andra värdepapper samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst femtio miljoner (50.000.000) kronor och högst tvåhundra miljoner (200.000.000) kronor. Antalet aktier skall vara lägst femtio miljoner (50.000.000) och högst tvåhundra miljoner (200.000.000).

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier har en röst och C-aktier en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan utges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller endast C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägars företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan efter beslut av bolagets styrelse, ske genom inlösen av samtliga C-aktier. När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara aktiens kvotvärde.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslut erhålla lösen för aktien eller, där Bolagsverket eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse av lagakraftvunna beslut registrerats.

C-aktier som innehas av bolaget ska på beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

5 § Avstämningsbolag

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

6 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari – 31 december.

7 § Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fem (5) och högst nio (9) ledamöter.

8 § Revisorer

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer, utan eller med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisors-suppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

9 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

10 § Aktieägars rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall 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 stämman.

11 § Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

12 § Ort för bolagsstämma

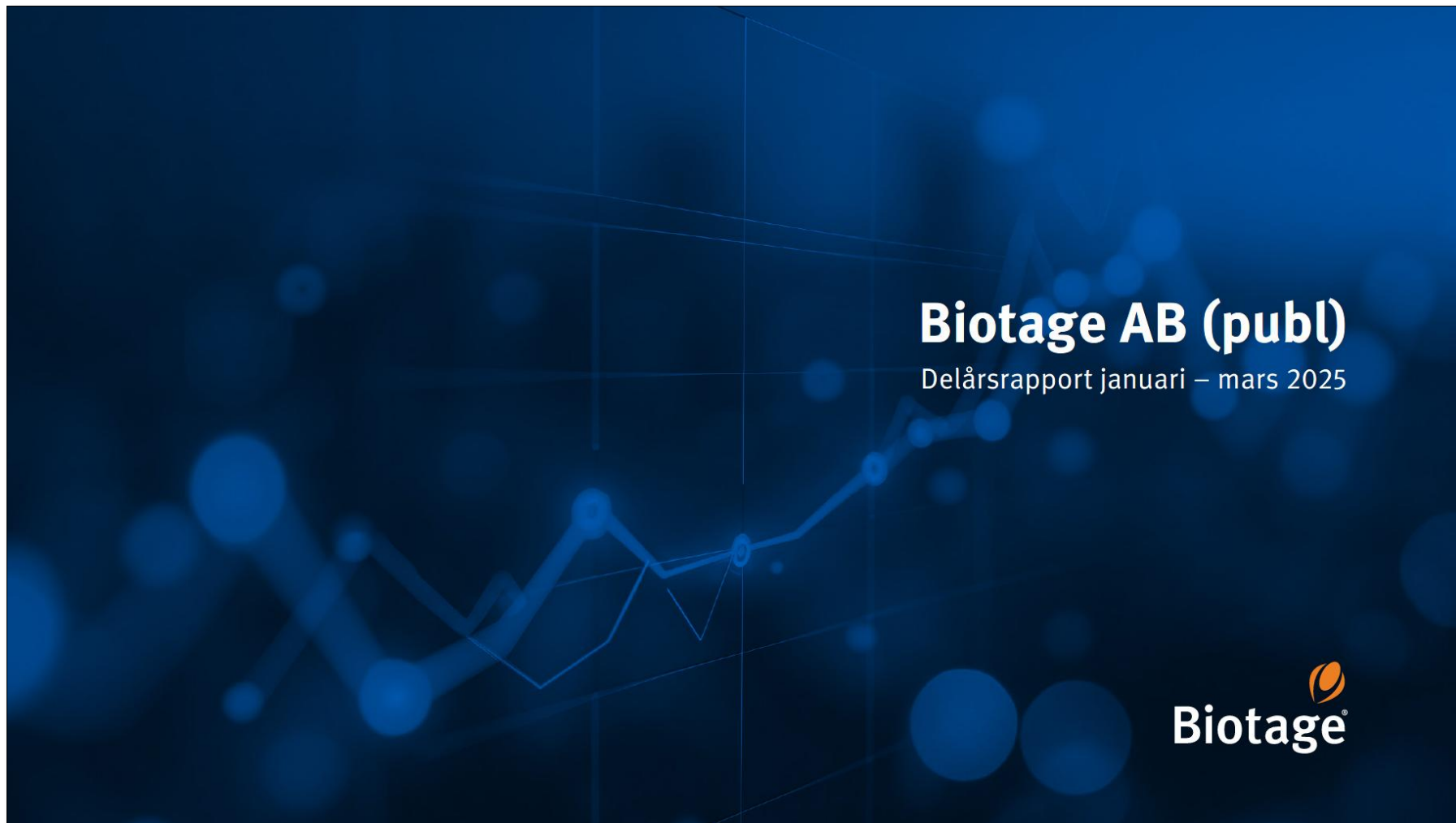
Bolagsstämma kan hållas i Uppsala eller Stockholm.

13 § Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av två justeringspersoner;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisions-berättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalans-räkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och eventuella revisorssuppleanter;

Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.



Vi bygger för framtiden

Januari–mars

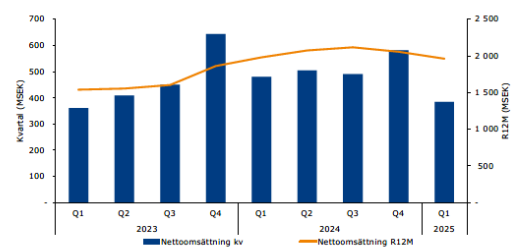
- » Nettoomsättningen uppgick till 385 MSEK (480), en minskning med 19,9 procent och organiskt* en minskning med 20,4 procent.
- » EBITDA uppgick till MSEK 28 (112) och EBITDA-marginalen uppgick till 7,3 procent (23,4).
- » Justerad EBITDA uppgick till 50 MSEK (126) och justerad EBITDA-marginal uppgick till 13,0 procent (26,2).
- » Rörelseresultatet uppgick till -12 MSEK (67) och rörelsemarginalen uppgick till -3,1 procent (13,9).
- » Resultat efter skatt uppgick till 4 MSEK (33).
- » Resultat per aktie var 0,05 SEK (0,42) före och efter utspädning.
- » Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 43 MSEK (108).
- » Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till 76 MSEK (171).
- » Nettokassan* uppgick till 182 MSEK (184).

*Se definitioner sid 16-17

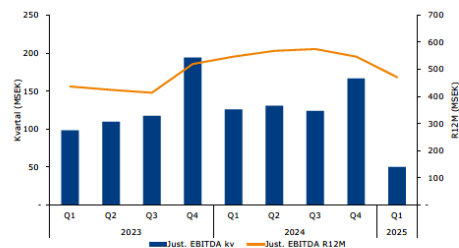
Finansiell översikt

	Kvartalet		Helåret
	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Belopp i MSEK			
Nettoomsättning	385	480	2 056
Förändring, %	-19,9%	33,0%	10,5%
varav:			
- Organisk, %	-20,4%	-1,4%	1,0%
- valuta, %	0,5%	-1,3%	-0,4%
- förvärv/avyttringar, %	-	35,7%	9,9%
EBITDA	28	112	568
EBITDA-marginal, %	7,3%	23,4%	27,6%
Justerad EBITDA	50	126	547
Justerad EBITDA-marginal, %	13,0%	26,2%	26,6%
Bruttoresultat	242	303	1 289
Bruttomarginal, %	62,9%	63,1%	62,7%
Rörelseresultat (EBIT)	-12	67	383
Rörelsemarginal (EBIT), %	-3,1%	13,9%	18,6%
Periodens resultat	4	33	284
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	0,05	0,42	3,55
Kassaflöde från löpande verksamheten	43	108	413
Just. kassaflöde från löpande verksamheten	76	171	579

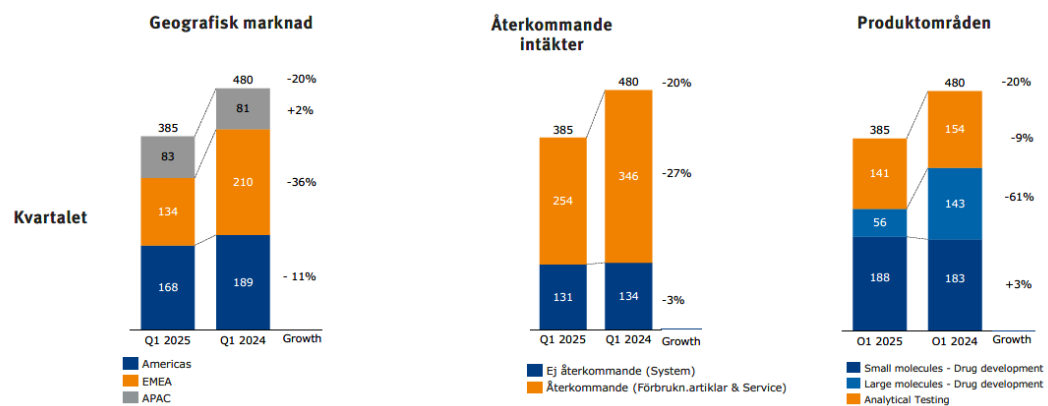
Nettoomsättning, MSEK



Justerad EBITDA, MSEK



Fördelning av nettoomsättning



VD har ordet

Vi bygger för framtiden

Under första kvartalet vidtog vi resoluta åtgärder för att effektivisera kostnadsbasen inom Bioprocessing (Astrea) samtidigt som vi fortsatte att utveckla kundbasen och göra våra molekyler tillgängliga för utprovning i de tidiga faserna av läkemedelsutveckling. Även om vi inte är nöjda med den övergripande finansiella prestationen i kvartalet, är vi beslutsamt fokuserade på att bygga för framtida tillväxt samtidigt som vi har anpassat vår kostnadsbas.

Som förväntat var våra intäkter under första kvartalet lägre än föregående år, främst på grund av volatilitet inom bioprocessing, vilket vi tidigare har kommenterat. Våra relativt stora intäktsexponering och dess relaterade fluktuationer bland våra plasmakunder påverkade den totala försäljningen, medan vi såg tillväxt i vår övriga verksamhet. Vår bruttomarginal inom bioprocessing ökade med 8,7 procentenheter kvartal för kvartal och med 2,3 procentenheter sekventiellt till 73,5 %. Koncernens bruttomarginal uppgick till 62,9 % och förbättrades med 1,1 procentenheter sekventiellt.

Vi fortsatte att bygga en stark grund för framtida framgångar inom bioprocessing genom att utöka vår kundbas, men vill samtidigt bekräfta att det låga kundantalet i den kommersiella fasen kommer att bidra till volatilitet i vår verksamhet på kort

sikt. Under kvartalet lade vi till 37 nya kunder i de tidiga faserna av läkemedelsutveckling och under de senaste två åren har vi ökat med 228 nya kunder. Vår försäljningspipeline stärks och vi fokuserar på att samarbeta med våra kunder när de går vidare med sina modaliteter till en sen utvecklingsfas, vilket är en nyckelindikator för framtida tillväxt.

Under kvartalet vidtog vi avgörande åtgärder för att anpassa vår kostnadsbas inom bioprocessing och för att driva på en ökad integration, där fördelarna kommer att ge effekt under andra kvartalet.

I vår kärnverksamhet minskade intäkterna knappt jämfört med samma period föregående år, främst på grund av en avmattning inom analytisk provtagning. Denna minskning berodde på viss rationalisering i en av våra kunders verksamhet och förseningar i inköpsbeslut för system. Mot slutet av kvartalet såg vi ökad nervositet och ovilja hos vissa kunder i Nordamerika att lägga beställningar på grund av makroekonomiska faktorer, de potentiellt negativa effekterna av föreslagna nya tullar och ovisshet om framtida finansiering.

På den positiva sidan så såg vi en återhämtning i efterfrågan för produkter inom läkemedelsutveckling, särskilt i Nordamerika. Vi såg också tillväxt i Asien och Stillahavsområdet, med Kina som rapporterade kvartalstillväxt. Vi fortsätter att arbeta med vår partner för att öka leveransnivån av våra peptidsystem, där efterfrågan fortsätter att överträffa tillverkningskapaciteten. Om vi hade haft möjlighet att leverera den nuvarande eftersläpningen inom peptidsystem, skulle vi ha kunnat rapportera en medel-ensiffrig intäktstillväxt.

Därtill växte våra bruttomarginaler i kärnverksamheten sekventiellt kvartal för kvartal med 5,1 procentenheter till 61,7 %.

Vi är fokuserade på att genomföra våra långsiktiga prioriteringar på marknader som erbjuder attraktiva tillväxtutsikter, såsom arbetsflödeslösningar för peptider, snabb provanalys för miljö- och livsmedelstestning, särskilt PFAS och läkemedelsutveckling.

Även om Q1-resultatet var en besvikelse, och vi själva inte är nöjda med det, var vi nöjda med att mars visade ett förbättrat momentum med en medelhög ensiffrig tillväxt i orderingen för förbrukningsvaror. Vi har fortsatt tillförsikt i vår framtida medellånga till långsiktiga utsikter, samtidigt som vi hanterar de kortsiktiga motvindarna med en anpassad kostnadsbas.

Vi uppskattar ditt fortsatta stöd när vi navigerar de nuvarande utmaningarna och genomför vår tillväxtstrategi och tackar alla våra medarbetare för deras hårda arbete och motståndskraft.

Uppsala den 22 april 2025



Frederic Vanderhaegen
VD och koncernchef



Försäljning, resultat, kassaflöde och finansiell ställning

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 385 MSEK (480), vilket är en minskning med 19,9 procent och organiskt en minskning med 20,4 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Americas stod för 44 procent (39) och EMEA stod för 35 procent (44). APAC stod för 21 procent (17). Omsättningen utgjordes till 66 procent (72) av återkommande intäkter (förbrukningsvaror och service) och 34 procent (28) av ej återkommande intäkter (system).

Koncernens bruttomarginal för kvartalet minskade med 0,2 procentenheter till 62,9 procent (63,1).

Rörelsekostnaderna för kvartalet uppgick till -254 MSEK (-236), en ökning med 18 MSEK. Försäljningskostnaderna minskade med 18 MSEK till -118 MSEK (-136) och administrationskostnaderna ökade med 23 MSEK till -85 MSEK (-62). Ökningen av administrationskostnaderna förklaras delvis av engångskostnader hänförliga till omorganisation. Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till -43 MSEK (-43). Övriga rörelseposter uppgår till -8 MSEK (5), vilket främst förklaras av valutakursdifferenser.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -12 MSEK (67) och rörelsemarginalen minskade till -3,1 procent (13,9).

EBITDA för kvartalet uppgick till 28 MSEK (112) och justerad EBITDA till 50 MSEK (126). Justerad EBITDA marginalen för kvartalet uppgick till 13,0 procent (26,2).

Finansnettot för kvartalet uppgick till 16 MSEK (-25). Räntekostnader möttes av positiva valutakursdifferenser. Föregående år påverkades av negativa valutakursdifferenserna samt finansiella kostnader hänförliga till tilläggsköpeskillningar.

Redovisad skatt uppgick till 0 MSEK (-9) för kvartalet. Resultat efter skatt för kvartalet minskade med 29 MSEK till 4 MSEK (33).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet minskade med 65 MSEK till 43 MSEK (108). Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten minskade till 76 MSEK (171).

Kassautflödet från investeringsverksamheten för kvartalet uppgick till -22 MSEK (-41), där erhållna investeringsbidrag om 10 MSEK mötte investeringar i materiella och immateriella tillgångar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 14 MSEK (19) för kvartalet. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 18 MSEK (22) och balanserade utgifter för utvecklingsarbete för svarade för 17 MSEK (19).

De totala avskrivningarna för kvartalet uppgick till 40 MSEK (45) varav 6 MSEK (8) hänförliga till materiella anläggningstillgångar och 7 MSEK (8) till avskrivningar på nyttjanderättstillgångar. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 27 MSEK (30), där avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbete svarade för 8 MSEK (7).

Balansposter

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 420 MSEK (434). Räntebärande skulder avsåg lån inom ramen för en kreditfacilitet 150 (150), leasingskuld om 88 MSEK (100), bedömd tilläggsköpeskillning relaterad till Astrea-förvärvet 129 MSEK (142). Nettokassan uppgick till 182 MSEK (184), se not 2.

Koncernens goodwillpost uppgick per den 31 mars till 2 400 MSEK (2 563). Den del av goodwillen som allokaterats till ATDBio, 11 MSEK, klassificerades som Tillgångar som innehas för försäljning. Valutakursförändringar påverkade negativt.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 222 MSEK (216). Andra immateriella anläggningstillgångar, främst identifierade övervärden kopplade till förvärv, uppgick till 497 MSEK (549).

Det egna kapitalet per den 31 mars uppgick till 3 846 MSEK (4 113). Förändringen bestod av nettoresultatet om 4 MSEK, och valutakurseffekter vid omräkning av utländska dotterbolag om -273 MSEK och aktierelaterade ersättningar samt övriga effekter om 2 MSEK. De negativa valutakurseffekterna vid omräkning av utländska dotterbolag är hänförliga innehav i USD och GBP på grund av att den svenska kronan har stärkts.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick till 622 (heltidsekvivalenter) den 31 mars jämfört med 669 året innan och 673 per 31 december 2024.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag Biotage AB har helägda dotterbolag i Sverige, USA, Storbritannien, Kanada, Tyskland, Frankrike, Italien, Schweiz, Japan, Kina, Sydkorea, Indien och Singapore. Moderbolaget svarar för koncernledning, strategisk affärsutveckling samt administrativa funktioner på koncernnivå och gentemot dotterföretag.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för kvartalet till 2 MSEK (1).

Rörelsekostnaderna uppgick till -9 MSEK (-17). Rörelseresultatet var -7 MSEK (-16).

Moderbolagets finansnetto uppgick för kvartalet till -1 MSEK (-23), där föregående år påverkades negativt av finansiella kostnader hänförligt till tilläggsköpeskillning.

Redovisad skatt uppgick till -1 MSEK (6) för kvartalet. Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -9 MSEK (-33).

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 mars till 161 MSEK (174).

Väsentliga händelser under rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under rapportperioden.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Biotage är som internationell koncern exponerad för olika risker vilket påverkar möjligheterna att nå de uppsatta målen. Det rör sig om operationella risker, såsom risk att konkurrenssituationer påverkar prisnivåer och försäljningsvolymer samt risk att konjunkturutvecklingen på de marknader och inom de områden där koncernen verkar inte är stabil. Det rör sig även om finansiella risker såsom valutarisker, ränterisker och kreditrisker.

Ingen avgörande förändring av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har skett under perioden jämfört med den redogörelse för Biotages risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av desamma som finns i bolagets årsredovisning för 2024.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum under perioden utöver transaktioner mellan dotterbolag och ersättningar till ledande befattningshavare för koncernen och moderbolaget. Omfattningen av dessa är i huvudsak samma som framgår av senaste årsredovisningen.

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på företagsledningens nuvarande förväntningar.

Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan faktiskt framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår av denna framtidsinriktade information beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och regulatoriska krav samt andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Revisionsgranskning

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Biotage finansiella mål

- » Genomsnittlig årlig organisk omsättningstillväxt, dubbelsiffrigt %, över en treårsperiod. Måluppfyllelse: -3,1 % per 31 mars 2025.
- » Genomsnittlig årlig lönsamhet, justerad EBITDA på höga 20 %, över en treårsperiod. Måluppfyllelse: 26,5 % per 31 mars 2025.

Allmän information

Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen.

Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år med undantag för balansposter där siffror inom parentes anger 31 december föregående år. Om ej annat anges avses belopp i MSEK.

Kalendarium

Samtliga finansiella rapporter publiceras på www.biotage.com

Årsstämma	24 april 2025
Delårsrapport januari-juni 2025	16 juli 2025
Delårsrapport januari-september 2025	23 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	19 februari 2026

Delårsrapporten för Biotage AB (publ) har avgivits av bolagets VD och koncernchef Frederic Vanderhaegen efter bemyndigande av styrelsen.

Uppsala den 22 april 2025

Frederic Vanderhaegen
Verkställande direktör och koncernchef

För vidare information

Frederic Vanderhaegen
VD och Koncernchef

Andrew Kellett,
Ekonomi- och finansdirektör
e: IR@biotage.com

Denna information är sådan information som Biotage AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 22 april 2025 kl. 08:00 CET.

Koncernens finansiella rapporter

Rapport över totalresultatet för koncernen

Belopp i MSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Netoomsättning	385	480	2 056
Kostnad såld vara	-143	-177	-767
Bruttoresultat	242	303	1 289
Försäljningskostnader	-118	-136	-533
Administrationskostnader	-85	-62	-264
Forsknings- och utvecklingskostnader	-43	-43	-180
Övriga rörelseposter	-8	5	71
Summa rörelsens kostnader	-254	-236	-906
Rörelseresultat	-12	67	383
Finansnetto	16	-25	-55
Resultat före skatt	4	42	328
Inkomstskatt	0	-9	-44
Periodens resultat	4	33	284

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Komponenter som kan komma att omklassificerats till årets resultat:

Växelkursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-273	201	297
Summa övrigt totalresultat	-273	201	297
Summa totalresultat för perioden	-269	234	581

Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	4	33	284
Summa totalresultat för perioden hänförligt till moderföretagets aktieägare	-269	234	581

Genomsnittligt antal utestående aktier	80 049 272	80 008 185	80 028 729
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning p g a utestående aktieprogram	80 182 484	80 064 104	80 099 600
Utestående antal stamaktier på balansdagen	80 049 272	80 008 185	80 049 272
Periodens resultat per aktie, SEK	0,05	0,42	3,55
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,05	0,42	3,55

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	2025-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	2 400	2 563
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	222	216
Andra immateriella tillgångar	497	549
Nyttjanderättstillgångar	74	85
Materiella anläggningstillgångar	228	245
Finansiella anläggningstillgångar	24	25
Uppskjuten skattefordran	59	63
Summa anläggningstillgångar	3 504	3 746
Omsättningstillgångar		
Varulager	439	458
Kundfordringar	247	357
Andra fordringar	62	74
Likvida medel	420	434
Summa omsättningstillgångar	1 168	1 323
Tillgångar som innehas för försäljning	36	35
Summa tillgångar	4 708	5 104

Belopp i MSEK	2025-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		
Aktiekapital	113	113
Reserver och övrigt tillskjutet kapital	2 192	2 463
Balanserat resultat	1 541	1 537
Summa eget kapital	3 846	4 113
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	150	150
Leasingskulder	57	66
Uppskjutna skatteskulder	177	190
Avsättningar	3	3
Summa långfristiga skulder	387	409
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	67	87
Leasingskulder	31	34
Övriga finansiella skulder	129	142
Övriga skulder	237	306
Avsättningar	3	4
Summa kortfristiga skulder	467	573
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	8	9
Summa eget kapital och skulder	4 708	5 104

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE BALANS 1 JANUARI 2024	112	2 291	-124	1 378	3 657
Förändringar i eget kapital under tiden 1 januari-31 december 2024					
Summa totalresultat för perioden	-	-	297	284	581
Summa förändringar under perioden, exklusive transaktioner med moderbolagets ägare	-	-	297	284	581
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Nyemission	1	-	-	-	1
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-128	-128
Aktierelaterade ersättningar	-	0	-	-	-
Övriga effekter	-	-	-1	2	1
Försäljning egna aktier i moderbolaget	-	-	-	1	1
Utgående balans 31 december 2024	113	2 291	172	1 537	4 113
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL UNDER TIDEN 1 JANUARI-31 MARS 2025					
Summa totalresultat för perioden	-	-	-273	4	-269
Summa förändringar under perioden exklusive transaktioner med moderbolagets ägare	-	-	-273	4	-269
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2	-	-	2
Utgående balans 31 Mars 2025	113	2 293	-101	1 541	3 846

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt	4	42	328
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	64	167
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och betald skatt	33	106	495
Betald skatt	-11	-49	-126
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	22	57	369
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL:			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-13	16	9
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	76	64	0
Ökning(+)/minskning (-) av rörelseskulder	-42	-29	35
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	21	51	44
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	43	108	413
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-18	-22	-80
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-14	-19	-89
Förvärv/avyttring finansiella anläggningstillgångar	10	0	-
Förvärv av dotterföretag	-	-	-287
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	-41	-456
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning till aktieägare	-	-	-128
Försäljning av egna aktier	-	-	2
Amorteringar på låneskulder	-8	-7	-30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8	-7	-156
Rapportperiodens kassaflöde	13	60	-199
Likvida medel vid periodens början	434	594	594
Kursdifferenser i likvida medel	-27	29	39
Likvida medel vid rapportperiodens slut	420	683	434
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	40	45	185
Omräkningsdifferenser	-15	11	17
Värdejustering tilläggsköpeskilling	-	-	-61
Övriga poster	4	8	26
Summa	29	64	167

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	2	1	10
Administrationskostnader	-8	-16	-48
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-1	-4
Övriga rörelseposter	0	0	0
Rörelsens kostnader netto	-9	-17	-52
Rörelseresultat	-7	-16	-42
Finansnetto	-1	-23	-385
Resultat efter finansiella poster	-8	-39	-427
Bokslutsdispositioner	-	-	1
Inkomstskatt	-1	6	-19
Rapportperiodens resultat	-9	-33	-445
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Rapportperiodens resultat	-9	-33	-445
Övrigt totalresultat:			
Komponenter som kan komma att omklassificeras till årets resultat	-	-	-
Rapportperiodens totalresultat	-9	-33	-445

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i MSEK	2025-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Patent- och licensrättigheter	13	13
Summa immateriella anläggningstillgångar	13	13
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	2 876	2 876
Fordringar hos koncernföretag	1	1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	15	15
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 892	2 892
Summa anläggningstillgångar	2 905	2 905
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	3	2
Övriga fordringar	1	11
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	3
Summa kortfristiga fordringar	6	16
Kassa och bank	161	174
Summa omsättningstillgångar	167	190
Summa tillgångar	3 072	3 095

Belopp i MSEK	2025-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	113	113
Summa bundet eget kapital	113	113
Fritt eget kapital		
Övrigt tillskjutet kapital	2 264	2 264
Balanserat resultat	69	512
Rapportperiodens resultat	-9	-445
Summa fritt eget kapital	2 324	2 331
Summa eget kapital	2 437	2 444
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	150	150
Summa långfristiga skulder	150	150
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1	1
Skulder till koncernföretag	341	327
Aktuella skatteskulder	0	11
Övriga finansiella skulder	129	142
Övriga kortfristiga skulder	1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	20
Summa kortfristiga skulder	485	501
Summa eget kapital och skulder	3 072	3 095

Nyckeltal

	2025	2024				2023			
Belopp i MSEK	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	385	582	490	504	480	643	449	409	361
Tillväxt i nettoomsättning, %	-19,9%	-9,5%	9,1%	23,4%	33,0%	67,3%	12,1%	3,4%	-6,4%
Organisk tillväxt, %	-20,4%	-11,0%	12,4%	9,3%	-1,4%	-4,4%	-9,5%	-14,0%	-12,8%
Bruttovinst	242	360	303	324	303	393	282	254	220
Bruttovinstmarginal, %	62,9%	61,8%	61,7%	64,2%	63,1%	61,1%	62,9%	62,0%	60,9%
Justerad EBITDA	50	167	124	131	125	194	117	109	98
Justerad EBITDA-marginal, %	13,0%	28,6%	25,3%	25,9%	26,2%	30,2%	26,1%	26,7%	27,2%
Rörelseresultat	-12	175	65	77	67	143	65	53	54
Rörelsemarginal, %	-3,1%	30,0%	13,2%	15,2%	13,9%	22,2%	14,6%	12,9%	14,8%
Periodens resultat	4	159	45	48	33	131	38	34	43
Vinstmarginal, %	1,0%	27,3%	9,2%	9,5%	6,9%	20,4%	8,5%	8,3%	11,9%
Balansomslutning	4 708	5 104	4 865	4 844	5 147	4 931	5 001	5 002	2 362
Nettokassa(-)/nettoskuld(-)	182	184	120	64	426	335	250	226	207
Soliditet, %	81,7%	80,6%	78,3%	78,2%	75,6%	74,2%	73,8%	74,9%	71,5%
Operativt kassaflöde, SEK/aktie	0,54	2,02	1,36	0,43	1,35	1,92	1,29	0,28	0,16
Genomsnittligt antal anställda vid periodboksutet	622	673	675	667	669	674	689	674	516
Avkastning på eget kapital, %	6,6%	7,3%	6,9%	6,7%	8,5%	9,3%	7,1%	8,2%	15,2%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2%	9,6%	9,4%	9,4%	11,6%	11,9%	8,9%	10,1%	18,3%
Avkastning på totalt kapital, %	6,8%	7,9%	7,6%	7,6%	9,4%	9,5%	7,0%	8,0%	14,7%
Resultat, SEK/aktie	0,05	1,98	0,55	0,60	0,42	1,64	0,48	0,49	0,65
Resultat efter utspädning, SEK/aktie	0,05	1,98	0,55	0,60	0,42	1,64	0,48	0,49	0,65
Börskurs vid periodens slut, SEK/aktie	95,65	160,8	186,7	163,1	181,9	133,7	107,4	134,2	132,2
Eget kapital, SEK/aktie	48,05	51,38	47,60	47,36	48,61	45,70	46,12	46,85	25,58
Eget kapital efter utspädning, SEK/aktie	47,97	51,30	47,56	47,33	48,57	45,65	46,06	53,81	25,51
Vägt genomsnitt antal aktier i tusental	80 049	80 049	80 049	80 008	80 008	80 008	79 985	69 435	65 984
Vägt genomsnitt antal aktier efter utspädning i tusental	80 182	80 171	80 114	80 049	80 064	80 086	80 118	69 592	66 181
Totalt antal utestående aktier vid periodens slut i tusental	80 049	80 049	80 049	80 008	80 008	80 008	80 008	79 938	65 984

För nyckeltalsdefinitioner, se not 2 samt årsredovisningen för 2024, sid 96-97.

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

Biotages koncernredovisning baseras på International Financial Reporting Standards sådana de antagits av EU. Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Hållbarhets- och finansiell Rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. Koncernen och moderbolaget har tillämpat samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Upplýsingar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Ändrade och nya standarder och tolkningar från IASB respektive IFRS Interpretations Committee som trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2025 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapportering. Inte heller ändringar i RFR2 som trätt i kraft och gäller från och med 1 januari 2025 har fått någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Vid upprättande av koncernens och moderbolagets delårsrapporter har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som vid upprättande av Biotages årsredovisning för 2024, där de finns beskrivna. För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av föregående verksamhetsår, 31 december 2024. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Verkligt värde

Tilläggsköpeskillning
Biotages finansiella skulder avseende tilläggsköpeskillning vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde via resultatet. I samband med förvärvet av Astrea uppkom en tilläggsköpeskillning baserad på finansiella mål kopplad till försäljning och bruttovinst under åren 2023 till 2025. Finansiella målen för 2023 uppnåddes

och reglering av den första delen av skulden gjordes under 2024. Andra delen förväntas regleras under andra kvartalet 2025.

Bolagets bästa bedömning av verkligt värde på bokslutsdagen framgår av nedanstående tabell. Beräkningar av verkligt värde är baserade på nivå 3 i hierarkin för verkligt värde, vilket innebär att verkligt värde har fastställts utifrån en värderingsmodell där väsentliga indata baseras på icke observerbara data. Värdering har skett baserat på förväntade framtida kassaflöden diskonterade med en marknadsmässig ränta.

	2025-03-31	2024-12-31
Tilläggsköpeskillning vid rörelseförvärv, långfristig del	-	-
Tilläggsköpeskillning vid rörelseförvärv, kortfristig del	129	142
Summa	129	142

Ingående värde den 1 januari 2025	142
Valutaomräkningsdifferens	-13
Utgående värde den 31 mars 2025	129

Övriga finansiella anläggningstillgångar

Biotage har en finansiell tillgång i form av aktier i Chreto ApS, vilket har redovisats som finansiell tillgång värderade till verkligt värde. Innehavet har hänförs till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin, mot bakgrund av att emissionskurser i en kommande transaktion bedöms vara observerbara marknadsdata.

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med

redovisat värde för övriga finansiella tillgångar och kortfristiga finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För dessa finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. För ytterligare information om finansiella tillgångar och skulder samt klassificering se årsredovisning för 2024 not 21.

Prestationsbaserade aktieprogram

Biotage har inrättat långsiktiga incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktieprogram för anställda inom Biotage-koncernen. Programmen har beslutats av bolagsstämman.

Program LTIP 2022 pågår fram till maj 2025 och omfattar tidigare VD, medlemmar i bolagets ledningsgrupp och andra nyckelpersoner. Program LTIP 2024 pågår fram till 2027 och omfattar VD, medlemmar i bolagets ledningsgrupp och andra nyckelpersoner. För detaljerade villkor se årsredovisningen 2024.

Förändringen av antalet prestationsaktier framgår av nedanstående tabell:

	LTIP 2022	LTIP 2024
Antal prestationsaktier		
Ingående antal 1 januari 2025	104 444	215 000
Förfallna prestationsaktier	-	-31 000
Utgående antal 31 mars 2025	104 444	184 000

Omfattning och kostnader för programmen

Programmen redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att rättigheterna värderas per tilldelningsdagen till verkligt värde av tilldelade eget kapitalinstrument.

Vid starten av LTIP 2022 programmet tilldelades 13 deltagare inklusive tidigare VD totalt 168 926 rättigheter till prestationsaktier. 17 deltagare inklusive VD har tilldelats totalt 215 000 rättigheter till prestationsaktier i enlighet med LTIP 2024.

LTIP 2022 påverkade kvartalet med kostnader om 0,8 MSEK inkl. sociala avgifter. Den beräknade totala kostnaden för LTIP 2022 bedöms uppgå till 5 MSEK. För LTIP 2024 är motsvarande belopp 1,1 MSEK respektive 13 MSEK.

Effekter på viktiga nyckeltal och utspädning

För att säkra tilldelningen av ordinarie aktier i Biotage till deltagarna incitamentsprogrammen, har Biotage emitterat C-aktier samt återköpt dessa. För ytterligare information om villkoren för C-aktierna se bilaga till respektive årsstämmoprotokoll på Biotage’s hemsida.

Vid maximal tilldelning under LTIP 2022 kommer 104 444 stamaktier att tilldelas deltagarna, samt att 47 130 stamaktier kommer att användas för att täcka eventuella sociala avgifter, vilket innebär en utspädningseffekt om cirka 0,19 procent av antalet stamaktier i bolaget. Vid maximal tilldelning under LTIP 2024 kommer 184 000 stamaktier att tilldelas deltagarna, samt att 55 440 stamaktier kommer att användas för att täcka eventuella sociala avgifter, vilket innebär en utspädningseffekt om cirka 0,30 procent av antalet stamaktier i bolaget.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning påverkas med bedömd tilldelning av aktier per 31 mars 2025. Detta får dock ingen väsentlig effekt på resultatet per aktie.

NOT 2 Nyckeltal och finansiella mått

För en sammanställning av definitioner av de nyckeltal och finansiella mått som redovisas i koncernens finansiella rapportering se Biotages årsredovisning för 2024 not 29.

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Biotage redovisar i denna rapport uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de finansiella mått som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. ESMA:s riktlinjer om “alternative performance measures” tillämpas vilket innebär utökade upplysningskrav avseende finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS. Nedan görs en avstämning på de finansiella mått som Biotage bedömer befogat.

Nettokassa/skuld

För att intressenter och företagsledningen ska kunna följa och analysera koncernens finansiella styrka redovisas uppgifter om koncernens nettokassa/ skuld som definieras som kassa reducerad med skulder till kreditinstitut samt leasingskuld.

	2025-03-31	2024-12-31
Kassa	420	434
Skulder till kreditinstitut	-150	-150
Leasingrelaterade skulder	-88	-100
Nettokassa (+) /skuld (-)	182	184

Alternativa resultatmått och justerade resultatmått

Biotage redovisar i denna rapport resultatmättet EBIT, Earnings Before Interest and Taxes, som en alternativ benämning på rörelseresultat, samt EBITDA, Earnings Before Interest Depreciations Amortizations and Taxes.

EBIT-marginalen är följaktligen en alternativ benämning på rörelsemarginalen, vilken beräknas som rörelseresultatet dividerat med nettoomsättningen. Rörelseresultatet beräknas som nettoomsättningen minskat med kostnad såld vara och rörelsekostnader.

EBITDA beräknas som rörelseresultatet med återläggning av avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar. EBITDA-marginalen är EBITDA dividerat med nettoomsättningen.

Biotage anser det användbart att beakta vissa mått och nyckeltal exklusive engångsposter, för att underlätta för läsaren att bilda sig en uppfattning om underliggande verksamhet. Engångsposter avser kostnader för förvärv, omstruktureringar och andra engångsposter av väsentlig storlek.

För att underlätta för läsaren att bilda sig en uppfattning om kassaflödet från underliggande verksamheten redovisar Biotage Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten, där justering görs för engångsposter samt för inkomstskatt, där betalningarna inte alltid är relaterade till rapportperioden.

Resultatmått, hur de förhåller sig till varandra och effekten av justeringar framgår av tabellerna nedan.

	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
EBITDA			
Rörelseresultat (EBIT)	-12	67	383
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	40	45	185
EBITDA	28	112	568

	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
Justerad EBITDA	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EBITDA	28	112	568
Engångsposter	22	14	-21
Justerad EBITDA	50	126	547

	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
Justerat kassaflöde	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43	108	413
Inkomstskatt	11	49	126
Kassflödesrelaterade engångsposter	22	14	40
Justerat kassaflöde	76	171	579

	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
Engångsposter	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Förvärvskostnader ATDBio	-	6	18
Kostnader för VD-byte	-	8	17
Kostnader för integration och rationalisering	22	-	5
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-61
Summa engångsposter	22	14	-21

Organisk tillväxt och tillväxt i jämförbara valutakurser

Eftersom den största delen av koncernens intäkter betalas i andra valutor än redovisningsvalutan SEK påverkas den redovisade omsättningen i relativt stor grad av valutakursförändringar mellan perioderna. Koncernens intäkter påverkas även av förvärv. För att intressenter och företagsledning ska kunna förstå den organiska tillväxten och analysera försäljningsutvecklingen rensat för valutakurspåverkan och förvärv redovisar bolaget uppgifter om försäljningsutvecklingen jämfört med jämförelseperioden till konstanta valutakurser och rensat för förvärv. Den aktuella periodens försäljning i respektive valuta räknas om till de valutakurser som användes i den rapporterade redovisningen för jämförelseperioden och justeras för förvärv. Den organiska tillväxten i procent är kvoten av organisk tillväxt och redovisad omsättning i jämförelseperioden.

	2025-01-01	2024-01-01		
	2025-03-31	2024-03-31		
	MSEK	%	MSEK	%
Redovisad omsättning i jämförelseperioden	480		361	
Redovisad omsättning i perioden	385		480	
Redovisad förändring	-95	-19,9	119	33,0
Periodens omsättning, exkl. förvärv	385		351	
Förändring hänförlig till förvärv	-	-	129	35,7
Periodens omsättning till jämförelseperiodens valutakurser, exkl. förvärv	382		356	
Förändring hänförlig till valuta	3	0,5	-5	-1,3
Periodens omsättning till jämförelseperiodens valutakurser, exkl. förvärv	382		356	
Organisk tillväxt	-98	-20,4	-5	-1,4

Grafer över nettoomsättning och rörelseresultat

Biotage har valt att redovisa grafer över nettoomsättningen och justerat EBITDA för rullande 12 månader (R12M) (se sidan 3) eftersom bolagets ledning även följer utvecklingen över tid på R12M-basis och anser att det ger kompletterande information till de kalenderindelade delårsdata som i övrigt redovisas i rapporten.

	2025-03-31			2024-03-31		
	2025-01-01	2024-04-01	R12M	2023-01-01	2022-04-01	R12M
	2025-03-31	2024-12-31		2023-03-31	2022-12-31	
Nettoomsättning	385	1 576	1 961	480	1 501	1 981
Justerad EBITDA	50	421	471	126	421	547
Omsättningstillväxt, %			-1,0%			28,5%

Not 3 Intäkternas sammansättning

Enskilda försäljningsupplysningar kan avvika från tidigare delårsrapporter på grund av förändringar i kund- eller produktklassificeringar.

Fördelning på försäljningskanaler	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Direktförsäljning via egna försäljningskanaler	364	461	1 970
Försäljning via distributörer	21	19	86
Summa försäljningsintäkter	385	480	2 056

Fördelning av intäkter på ej återkommande och återkommande	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Ej återkommande (system)	131	134	570
Återkommande (förbrukningsartiklar och service)	254	346	1 486
Summa försäljningsintäkter	385	480	2 056

Fördelning på geografiska marknader och produktområden

	Americas		EMEA		APAC		Summa	
	2025-01-01	2024-01-01	2025-01-01	2024-01-01	2025-01-01	2024-01-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-03-31	2024-03-31	2025-03-31	2024-03-31	2025-03-31	2024-03-31	2025-03-31	2024-03-31
Small Molecules	65	64	60	62	63	57	188	183
Large Molecules	18	32	33	107	5	4	56	143
Drug Discovery & Development	83	96	93	169	68	61	244	326
Analytical Testing	85	93	41	41	15	20	141	154
Summa	168	189	134	210	83	81	385	480

Fördelningen avser försäljning per produktområde, till kunder belägna i ovan angivna geografiska marknader.

Kort om Biotage

Biotage är en global leverantör och partner till ett brett spektrum av kunder inom läkemedelsindustrin och analytisk testning. Med expertis inom separations- och reningsteknik och med hjälp av intelligenta arbetsflödeslösningar strävar koncernen efter att vara den bästa partnern för att utveckla hälsolösningar.

Biotage har sitt huvudkontor i Sverige och är verksamt globalt i över 80 länder. Koncernens expertis, högkvalitativa produkter och förmåga att tillgodose specifika kundbehov spelar en viktig roll för att skapa effektiva arbetsflöden för våra kunder, vilket bidrar till snabbare och bättre resultat. Biotage är strategiskt positionerat för att tillhandahålla produkter och tjänster för flera modaliteter, från forskning hela vägen till produktion. Biotage är noterat på NASDAQ Stockholm (BIOT).

Biotage AB (publ)
Box 8
SE-751 03 Uppsala
Besöksadress: Vimpelgatan 5
Telefon: +46 18 565900
Org.no.: 556539-3138
www.biotage.com

Här finns vi

Biotage har direkt närvaro på 16 platser i åtta länder. Forskning och utveckling finns på sex av dessa och sju platser är tillverknings centers. Koncernens direkta säljorganisation täcker in över tjugo länder i Nordamerika, Europa och Asien. Genom vårt distributörsnätverk når vi ytterligare ett stort antal länder i Sydamerika, Europa, Afrika, Mellanöstern och övriga Asien. Totalt är Biotage's produkter tillgängliga i över åttio länder.



Uttalande från styrelsen för Biotage

Beskrivningen av Biotage på sidorna 23–59 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen för Biotage.²⁵ Styrelsen för Biotage anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Biotage.

Uppsala, 8 maj 2025

Biotage AB
Styrelsen

²⁵ Kieran Murphy är styrelseordförande i Gamma Biosciences och styrelseordförande i Biotage. Vidare är Kugan Sathiyandarajah partner på KKR och styrelseledamot i Gamma Biosciences, samt styrelseledamot i Biotage. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah anses därmed ha en intressekonflikt enligt punkten II.18 i Takeover-reglerna. Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah har därmed inte deltagit i och kommer inte att delta i Biotages handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Information om RWK BidCo och KKR

RWK BidCo är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559525-2460, med säte i Stockholm och adress c/o TMF Sweden AB, Vasagatan 38, 111 20 Stockholm, Sverige. Per dagen för denna erbjudandehandling är RWK BidCo indirekt helägt av KKR Fonder. RWK BidCo bildades den 12 mars 2025 och registrerades hos Bolagsverket den 27 mars 2025. RWK BidCo har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet.

KKR är ett ledande globalt investmentbolag som erbjuder alternativ kapitalförvaltning samt kapitalmarknads- och försäkringslösningar. KKR strävar efter att generera attraktiv avkastning genom att följa en uthållig och disciplinerad investeringsstrategi, anställa människor i världsklass och stödja tillväxt i sina portföljbolag och i samhället. KKR sponsrar investeringsfonder som investerar i private equity, krediter och realtillgångar och har strategiska partners som förvaltar hedgefonder. KKR:s försäkringsdotterbolag erbjuder pensions-, liv- och återförsäkringsprodukter under förvaltning av Global Atlantic Financial Group. Referenser till KKR:s investeringar kan innefatta verksamheten i dess sponsrade fonder och försäkringsdotterbolag. KKR har mer än 49 års erfarenhet av investeringar och har kontor i 26 städer med cirka 2 800 anställda och ett förvaltad kapital om cirka 664 miljarder USD, som är investerat i Private Equity, Real Assets & Credit och Liquid strategies. För ytterligare information om KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR), besök KKR:s webbplats, www.kkr.com.

Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk skattelagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare med obegränsad skattskyldighet i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i detta avseende. Till exempel behandlas inte de särskilda regler som gäller för aktier som förvärvats genom ett fåmansföretag. Vidare behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser kan utöver vad som beskrivs nedan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier

Aktieägare med skattehemvist i Sverige som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet (som utgör en del av skattegrunden) består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier (så som Biotage-aktierna) får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt "schablonmetoden" till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

I Sverige utgår ingen stämpelskatt eller liknande överlåtelseskatt vid överlåtelse av äganderätten till aktier i ett svenskt aktiebolag, och det finns ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.

Privatpersoner

En kapitalvinst på noterade aktier beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Enligt huvudregeln är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar, på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Om kapitalförluster är hänförliga till både noterade och onoterade andelar ska förluster som uppstått på noterade delägarätter dras av före avdragsgilla förluster på onoterade andelar. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor

och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2020. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "*Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier*" ovan. En avdragsgill kapitalförlust som har ådragits av en aktieägare som är en juridisk person kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier (och kan därför inte dras av mot andra vinster / inkomster i bolaget). Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

Aktieägare med hemvist utanför Sverige

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner kan dock beskattas för en kapitalvinst på försäljning av vissa aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan dock reduceras genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

I Sverige utgår ingen stämpelskatt eller liknande överlåtelseskatt vid överlåtelse av äganderätten till aktier i ett svenskt aktiebolag, och det utgår ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.

Varje sådan aktieägare uppmanas att konsultera en skatterådgivare för information om de särskilda skattemässiga konsekvenserna som kan uppstå till följd av Erbjudandet i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av relevant skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra eventuellt tillämpliga regler.

Erbjudanderestriktioner

Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande som lämnas i eller till, vare sig direkt eller indirekt, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och/eller förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (var för sig, en "**Begränsad Jurisdiktion**", och tillsammans de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, eller något annat kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen, acceptsedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

I den utsträckning tillämpliga lagar och regler medger det, accepterar eller åtar sig varken RWK BidCo, KKR Fonder, J.P. Morgan Plc ("**J.P. Morgan**"), eller Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("**Nordea**") något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Biotage som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i denna erbjudandehandling och tillhörande

dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet "*Erbjudanderestriktioner – Intyg avseende restriktioner*" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i acceptsedeln.

Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Biotage som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i Biotage för annan person).

Varje acceptsedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Biotage kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i Biotage behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av vederlaget för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av acceptsedel.

Var och en av RWK BidCo, KKR Fonder, J.P. Morgan och Nordea förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) att (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav RWK BidCo (oavsett anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, avvisa en sådan inlämning.

Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är/kommer endast vara avsedd för personer i Storbritannien (i) som är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"), (ii) som omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Ordern eller (iii) till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsverksamhet (i den mening som avses i sektion 21 i Financial Services and Markets Act 2000, såsom uppdaterad) i samband med Erbjudandet på annat sätt lagligen kan kommuniceras (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är/kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien.

Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad acceptsedel till Nordea, intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in acceptsedeln eller deltar i Erbjudandet på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, acceptsedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte, direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för accepterandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av acceptsedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av acceptsedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

Viktig information till aktieägare i USA

Innehavare av aktier i Biotage som är bosatta i USA ("**Amerikanska Aktieägare**") informeras om att aktierna inte är registrerade enligt U.S. Securities Act från 1933, såsom uppdaterad ("**Securities Act**") och att Biotage inte omfattas av de periodiska rapporteringskraven enligt U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom uppdaterad ("**U.S. Exchange Act**"), samt inte är skyldig att, och inte heller, lämnar in några rapporter till U.S. Securities and Exchange Commission enligt nämnda lag. Erbjudandet som beskrivs i denna erbjudandehandling avser emitterade och utestående aktier i Biotage, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka kan skilja sig från de regler som gäller i USA. Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) i U.S. Exchange Act och Regulation 14E, i enlighet med undantaget som anges i Rule 14d-1(d) ("**Tier II-Undantaget**") i U.S. Exchange Act samt i övrigt i enlighet med svensk lag. Följaktligen kommer Erbjudandet att omfattas av de offentliggörande- och förfaranderegler som följer av svensk lag, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelande om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt vid fränfallande av villkor, vilka kan skilja sig från de regler, förfaranden och lagar som är tillämpliga för inhemska offentliga uppköpserbjudanden i USA. RWK BidCos möjlighet att fränfalla villkor för Erbjudandet (både under och efter utgången av acceptfristen) och aktieägarnas möjlighet att återkalla lämnad accept är inte desamma för ett offentligt uppköpserbjudande som regleras av svensk rätt som för ett offentligt uppköpserbjudande som regleras av amerikansk rätt. Amerikanska Aktieägare uppmanas att ta kontakt med egna rådgivare gällande Erbjudandet.

Biotages finansiella rapporter och all finansiell information som inkluderas häri, eller andra dokument relaterade till Erbjudandet, har upprättats eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för bolag i USA eller andra bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med allmänt accepterade amerikanska redovisningsprinciper. Erbjudandet lämnas till Amerikanska Aktieägare på samma villkor som till övriga aktieägare i Biotage, till vilka ett erbjudande lämnas. Alla informationsdokument, inklusive denna erbjudandehandling, dissemineras till Amerikanska Aktieägare på grunder som är jämförbara med sådana metoder enligt vilka dokument tillhandahålls till Biotages övriga aktieägare.

Såsom tillåtet enligt Tier II-Undantaget sker utbetalning av vederlag i Erbjudandet i enlighet med tillämpliga bestämmelser i svensk lag, vilka kan skilja sig från de utbetalningsförfaranden som är sedvanliga i USA, särskilt vad gäller tidpunkten för utbetalning av vederlag. Erbjudandet, vilket är föremål för svensk rätt, lämnas till Amerikanska Aktieägare i enlighet med tillämplig amerikansk värdepapperslagstiftning och de tillämpliga undantagen därtill, särskilt Tier II-Undantaget. I den utsträckning Erbjudandet är föremål för amerikansk värdepapperslagstiftning ska dessa regler endast tillämpas på Amerikanska Aktieägare och således inte medföra skyldigheter för några andra personer. Amerikanska Aktieägare bör uppmärksamma att priset i Erbjudandet betalas ut i svenska kronor och att ingen justering kommer att göras mot bakgrund av valutakursförändringar.

Det kan vara svårt för Biotages aktieägare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Biotage och RWK BidCo är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter kan vara bosatta i andra länder än USA. Biotages aktieägare kommer eventuellt inte att kunna stämna Biotage, RWK BidCo eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk

domstol för överträdelse av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara svårt att få Biotage, RWK BidCo och/eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler, inklusive Rule 14e-5(b) i U.S. Exchange Act, kan RWK BidCo och dess närstående eller mäklare och dess mäklares närstående (i egenskap av agenter för RWK BidCo eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandets acceptfrist, och på annat sätt än genom Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Biotage utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris. Vidare kan RWK BidCos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Biotage, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag, inklusive Rule 14e-5 i U.S. Exchange Act. I den utsträckning information om sådana förvärv eller arrangemang avseende köp offentliggörs i Sverige, kommer sådan information att offentliggöras genom ett engelskspråkigt pressmeddelande via relevanta elektroniska medier eller på annat sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare avseende sådan information.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att konsultera en självständig professionell skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken RWK BidCo eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera detta Erbjudande.

Vare sig U.S. Securities and Exchange Commission, eller någon amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avvisat Erbjudandet, kommenterat huruvida Erbjudandet är rättvist eller fördelaktigt, bedömt riktigheten eller lämpligheten av denna erbjudandehandling, eller uttalat sig huruvida innehållet i denna erbjudandehandling är korrekt eller fullständigt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Kontaktuppgifter

RWK Bidco AB

c/o TMF Sweden AB
Vasagatan 38
111 20 Stockholm
Sverige

Biotage AB

Box 8
751 03 Uppsala
Sverige

J.P. Morgan Plc

Sveavägen 20
111 57 Stockholm
Sverige

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

Roschier Advokatbyrå AB

Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

Simpson Thacher & Bartlett LLP

City Point
One Ropemaker Street
London EC2Y 9HU
England

