

KARO PHARMA

DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2019

JULI - SEPTEMBER

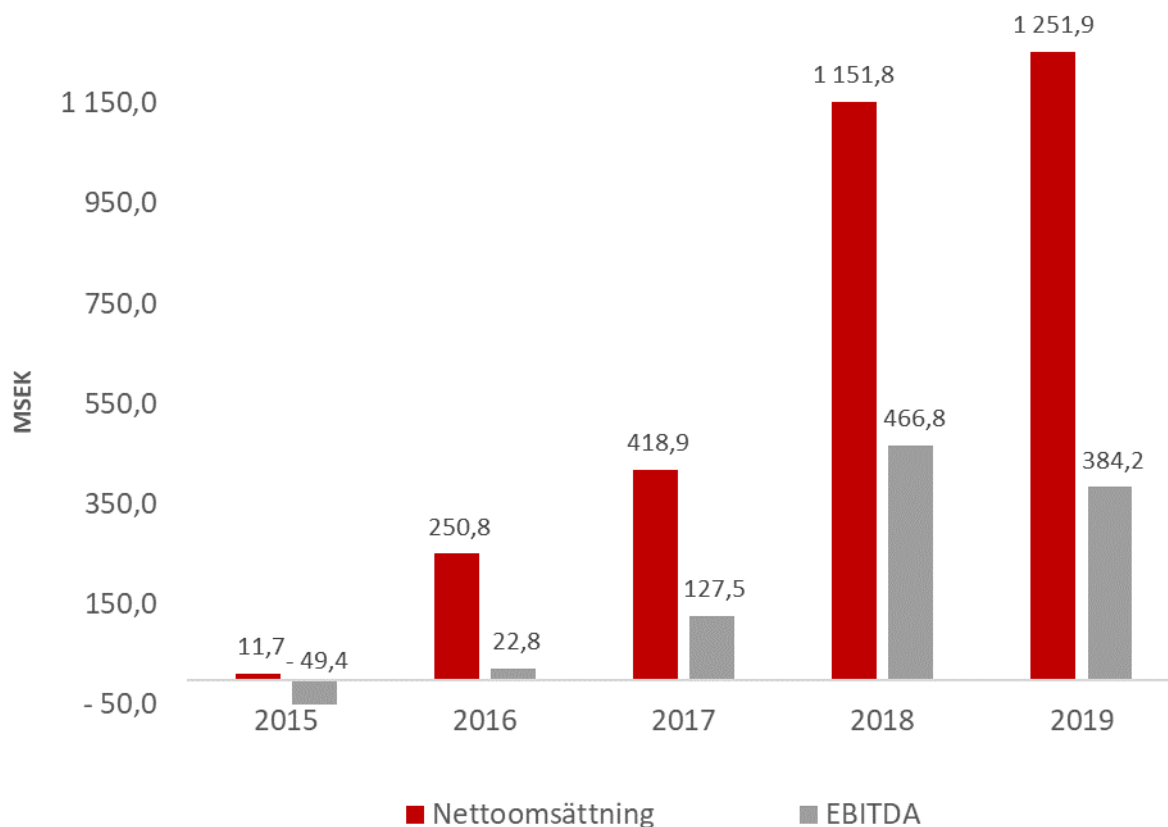
- Nettoomsättningen uppgick till 443,7 (395,3) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 12 % för perioden, varav den förvärvade verksamheten svarar för 10 % (41,0 MSEK).
- Justerad EBITDA uppgick till 156,9 (145,8) MSEK exklusive poster av engångskaraktär, kostnader relaterade till förvärvet av Trimb samt omstruktureringskostnader om totalt 28,2 MSEK.
- Bruttomarginalen uppgick till 52,8 % (55,8 %) för perioden. Perioden har påverkats av en ofördelaktig produktmix.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -85,9 (153,2) MSEK. Det negativa kassaflödet har påverkats av övertagande och betalning av skulder i Trimb-koncernen.
- Resultat per aktie blev -0,01 (0,34) SEK före och efter utspädning.
- Vid periodens slut uppgick likvida medel till 225,0 (398,6 per den 31 december 2018) MSEK och nettoskulden till 6 102 MSEK (efter den genomförda nyemissionen har lån om 1 500 MSEK återbetalats efter periodens utgång).
- Förvärvet av samtliga aktier i Trimb Holding AB, som offentliggjordes den 21 juni 2019, slutfördes den 12 september. Trimbkoncernen har konsoliderats från och med den 12 september 2019.
- Christoffer Lorenzen tillträdde som VD och koncernchef den 1 juli.
- Karo Pharma beslutade den 24 september, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 20 september, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare om cirka 2 003 MSEK.

JANUARI - SEPTEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 1251,9 (1151,8) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 9 % för perioden, varav 2 % drivs av positiva valutaeffekter. Försäljningstillväxten under perioden hänförs till förvärven av LEO-portföljen i april 2018 och av Trimb i september 2019.
- Justerad EBITDA uppgick till 447,7 (466,8) MSEK exklusive poster av engångskaraktär, kostnader relaterade till förvärvet av Trimb samt omstruktureringskostnader om totalt 63,5 MSEK för 2019. Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget dessutom en engångsintäkt om 86,6 MSEK i form av milstolpsbetalning.
- Bruttomarginalen uppgick till 54,3% (59,1 %). Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget en engångsintäkt på 86,6 MSEK. Exklusive engångsintäkt uppgick bruttomarginalen 2018 till 55,8 %
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 117,7 (289,9) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0,20 (4,69) SEK före och efter utspädning. Resultatet per aktie för 2019 har påverkats negativt av poster av engångskaraktär (-63,5 MSEK) och 2018 har

påverkats positivt av engångsintäkt (86,6 MSEK) samt uppbokning av uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag (417,7 MSEK).

UTVECKLING januari -september 2015 – 2019



KARO PHARMAS 10 STÖRSTA PRODUKT/PRODUKTKATEGORI JANUARI – SEPTEMBER (MSEK)

Produkt	2019	2018	%
Selexid 1)	139,2	88,2	158%
Paracet	111,0	107,2	103%
Locobase 1)	97,5	57,9	168%
Burinex 1)	97,5	67,3	145%
Kaleorid 1)	93,6	72,4	129%
Ibux	69,9	68,3	102%
Mollipect	62,1	63,8	97%
Centyl 1)	49,8	28,5	174%
Swereco Rehab	49,3	52,8	93%
Mabs	45,5	48,2	94%
Övriga produkter 1), 2), 3)	436,5	497,0	88%
Total försäljning	1 251,9	1 151,8	109%

1) Försäljningen av LEO portföljen påbörjades fr.o.m 2018-04-04

2) Försäljningen av Trimb portföljen påbörjades fr.o.m 2019-09-12

3) 2018 inkluderar 86,6 MSEK intäkt från Pfizer

OMSÄTTNING PER KATEGORI JANUARI – SEPTEMBER 2019



Kommentar av VD Christoffer Lorenzen

Under tredje kvartalet 2019 fortsatte utvecklingen av Karo Pharma i linje med den långsiktiga strategin att utveckla bolaget via tillväxt genom strategiska förvärv som ett komplement till organisk tillväxt.

Den 12 september slutfördes förvärvet av Trimb Holding AB. Transaktionen har finansierats via en kombination av lån och en nyemission på cirka 2 miljarder SEK vilken genomfördes under oktober.

Det sammanslagna bolaget har därmed etablerat sig som ett av Nordens ledande läkemedelsbolag. Vår ambition är att erbjuda produkter som bidrar till förbättrad hälsa och ökad livskvalitet för människor. Vi har ett kommersiellt fokus och inriktar oss framförallt på försäljning och marknadsföring av både receptbelagda och receptfria läkemedel samt egenvårdsprodukter som säljs i apotek och detaljhandel. Våra produkter finns idag tillgängliga i över 60 länder.

I linje med vår ambition att expandera vår affär utanför Norden har vi köpt ut vår tyska distributör, Ardo, och etablerat ett eget dotterbolag i Munchen.

Arbetet med integrationen av Trimb och att tillvarata och exekvera på synergier i det nya bolaget fortsätter enligt plan. Vi har annonserat en ny ledningsgrupp, vilken innehåller representanter från både Karo Pharma och Trimb, och välkomnat vår nya CFO, Jon Johnsson, som började på bolaget den 1 oktober.

Försäljningen ökade med 12 procent jämfört med föregående år under kvartalet. Som tidigare nämnts konsoliderades Trimbkoncernen från den 12 september vilket bidrog med 10 procent till försäljningsökningen. Kvartalet påverkades också av omstruktureringskostnader samt kostnader relaterade till förvärvet av Trimb.

Christoffer Lorenzen
VD och koncernchef

FINANSIELLA NYCKELDATA (MSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	443,7	395,3	1 251,9	1 151,8	1 615,1
Bruttoresultat	234,2	220,5	679,9	680,7	938,8
Rörelsens kostnader	-177,9	-122,4	-516,0	-334,5	-524,4
Resultat före avskrivningar	128,7	145,8	384,2	466,8	632,2
Resultat före avskrivningar, %	29,0%	36,9%	30,7%	40,5%	39,1%
Resultat före skatt	3,5	74,2	45,5	243,8	290,2
Resultat per aktie (SEK)	-0,01	0,34	0,20	4,69	4,63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-85,9	153,2	117,7	289,9	318,0
Likvida medel	225,0	443,1	225,0	443,1	398,6

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för perioden ökade till 1251,9 (1151,8) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 9 % för perioden och en ökning för tredje kvartalet med 12 %. Den förvärvade verksamheten, Trimb-koncernen, hade en omsättning med 41,0 MSEK i perioden 12 september till 30 september.

Kostnad för sålda varor uppgick till 572,0(471,1) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 54,3 % (59,1 %) för perioden, varav tredje kvartalet 52,8 % (55,8 %). Tredje kvartalet 2019 har påverkats negativt av en ofördelaktig produktmix. Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget en engångsintäkt på 86,6 MSEK. Exklusive engångsintäkt uppgick bruttomarginalen för perioden 2018 till 55,8 %.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 515,7 (334,5) MSEK för perioden. Försäljningsomkostnaderna uppgick till 370,8 (283,7) MSEK. Ökningen av försäljningskostnaderna är relaterade till kostnader för övertagande av produktportföljen från LEO Pharma, uppbyggnaden av den egna organisationen med bland annat egna dotterbolag i Danmark och Finland samt förvärvet av Trimb. Administrationskostnaderna uppgick till 115,4 (51,4) MSEK. Ökningen beror i huvudsak på poster av engångskaraktär i

andra och tredje kvartalet relaterade till förvärvet av Trimb samt till omstruktureringskostnader på totalt 63,5 MSEK.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 447,7 (466,8) MSEK. Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget en engångsintäkt på 86,6 MSEK.

	Juli - September		Januari - September	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	443,7	395,3	1 251,9	1 151,8
Kostnader för sålda varor	-209,6	-174,8	-572,0	-471,1
Bruttoresultat	234,2	220,5	679,9	680,7
Rörelsens kostnader före av- och nedskrivningar	-105,4	-74,7	-295,7	-213,9
EBITDA	128,7	145,8	384,2	466,8
Poster av engångskaraktär	28,2	0,0	63,5	0,0
Justerad EBITDA	156,9	145,8	447,7	466,8
Av- och nedskrivningar relaterade till rörelsens kostnader	-72,5	-47,6	-220,3	-120,6
EBIT	56,2	98,2	163,9	346,2

För ytterligare information om resultatmått

- Se Not 4 Definitioner

Resultat per aktie blev 0,20 (4,69) SEK, varav tredje kvartalet -0,01 (0,34) SEK. Resultatet per aktie för 2019 har påverkats negativt av poster av engångskaraktär och 2018 har påverkats positivt av engångsintäkt från Pfizer samt uppbokning av uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet var -85,9 (153,2) MSEK och under perioden 117,9 (289,9) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 225,0 MSEK (398,6 MSEK per den 31 december 2018) vid periodens slut. Bolaget har under tredje kvartalet upptagit lån på totalt 3 500 MSEK för förvärvet av Trimb.

Totala tillgångar uppgick den 30 september till 10 999,2 (7 029,3) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 9 230,7 (5 583,9) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 3 699,6 (3 651,0) MSEK. Soliditeten uppgick till 33,6 (51,9) procent.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 523,9 (438,3) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -31,1 (63,2) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 68,7 (198,0 per den 31 december 2018) MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Christoffer Lorenzen tillträdde som VD och koncernchef den 1 juli. Christoffer Lorenzen, född 1975, har varit medlem i koncernledningen och ledamot i den verkställande styrelsen för Chr. Hansen Holding A/S, som är noterat på Köpenhamnsbörsen. Han har en master i marknadsföring från Copenhagen Business School och är styrelseledamot i Hamlet Protein A/S och i Schultz Holding A/S. Han har tidigare varit Head of Corporate Strategy på H. Lundbeck A/S. I februari i år, valdes han in i Karo Pharmas styrelse, ett uppdrag han lämnade i samband med Karo Pharmas årsstämma.

Jon Johnsson utsågs till ny CFO på Karo Pharma. Han ersätter Mats-Olof Wallin, som kommer att gå i pension i slutet av året. Jon tillträdde sin nya position den 1 oktober 2019. Mats-Olof kommer att samarbeta med Jon fram till mitten av december för att säkerställa en smidig övergång. Jon Johnsson, född 1975, kommer till Karo Pharma från Atlas Copco där han innehaft tjänsten som Vice President, Finance för en av bolagets divisioner.

Förvärvet av samtliga aktier i Trimb Holding AB, som offentliggjordes den 21 juni 2019, slutfördes den 12 september. Trimbkoncernen har konsoliderats från och med den 12 september 2019.

En ny ledningsgrupp och organisationsstruktur utsågs för bolaget, som återspeglar företagens strategi. Den nya ledningsgruppen består såväl av

medlemmar från det gamla Karo Pharma som från Trimbs ledningsgrupper.

Vid en extra bolagsstämma den 20 september beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2020, besluta om nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Karo Pharma beslutade den 24 september, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 20 september, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare om cirka 2 003 miljoner kronor.

Karo Pharma offentliggjorde prospektet avseende företrädesemissionen den 30 september.

RISKER OCH OSÄKERHETER

Karo Pharma 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 försäljningsvolymmer samt risk att konjunkturutvecklingen på de marknader och inom de segment där koncernen verkar inte är stabil. Det rör sig även om finansiella risker såsom valutarisker, ränterisker och kreditrisker. Ingen avgörande förändring av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har skett under perioden. Vår bedömning är därmed oförändrad jämfört med den redogörelse för Karo Pharmas risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av desamma som finns i bolagets årsredovisning för 2018. Läsare som önskar ta del av årsredovisningen kan hämta denna från KaroPharmas hemsida www.karopharma.com, rekvirera från adress Karo Pharma AB, Box 16 184, 103 24 Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 21 oktober meddelades att sammanräkningen av resultatet av företrädesemissionen i Karo Pharma visat att 60 556 339 aktier hade

tecknats med stöd av teckningsrätter. Återstående 144 083 aktier har tilldelats personer som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. Företrädesemissionen blev således fulltecknad och Karo Pharma har tillförts cirka 2 003 miljoner kronor före emissionskostnader. Efter att företrädesemissionen har genomförts har bolaget återbetalat lån på 1 500 MSEK.

Den 31 oktober meddelades att antalet aktier och röster i Karo Pharma före företrädesemissionen uppgick till 164 332 782. 60 556 339 nya aktier som tecknades med stöd av teckningsrätter och 144 083 nya aktier som tecknades utan stöd av teckningsrätter har under oktober registrerats vid Bolagsverket. Per den 31 oktober 2019 uppgick antalet aktier och röster i Karo Pharma därmed till 225 033 204.

Karo Pharma ingick i december 2011 ett forskningssamarbete och licensavtal avseende ROR-gamma med Pfizer. Pfizer har meddelat Karo Pharma sitt beslut att avsluta ett specifikt utvecklingsprojekt under detta samarbete. Som ett resultat av detta, kommer Karo Pharma inte erhålla fler milstolpesbetalningar för utveckling eller försäljning relaterade till projektet. I maj 2018 kommunicerade Karo Pharma kring tänkbara milstolpesbetalningar för upp emot 200 MUSD.

Avslutning av projektet har ingen påverkan på löpande verksamhet eller bolagets framtidsutsikter.

KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutsrapport 2019	19 feb 2020
Delårsrapport jan-mar 2020	29 apr 2020
Delårsrapport jan-jun 2020	21 jul 2020
Delårsrapport jan-sep 2020	30 okt 2020

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt hänvisar till väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 november 2019

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Erika Henriksson
Styrelseledamot

Vesa Koskinen
Styrelseledamot

Åsa Riisberg
Styrelseledamot

Eva Sjökvist Saers
Styrelseledamot

Håkan Åström
Styrelseledamot

Flemming Örnkov
Styrelseledamot

Christoffer Lorenzen
Verkställande Direktör

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Christoffer Lorenzen, CEO, 073-501 76 20, christoffer.lorenzen@karopharma.com

Jon Johnsson, CFO, 073-507 88 61, jon.johnsson@karopharma.com

OM KARO PHARMA

Karo Pharma är ett läkemedelsbolag specialiserat på försäljning och marknadsföring av både receptbelagda och receptfria läkemedel samt egenvårdsprodukter som säljs i apotek och detaljhandel. Karo Pharma är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista Mid Cap.

Denna information är sådan information som Karo Pharma AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 november 2019 kl 08:00.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Karo Pharma AB, org.nr 556309-3359

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karo Pharma AB per 31 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 November 2019

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	443 722	395 325	1 251 937	1 151 836	1 615 109
Kostnader för sålda varor	-209 562	-174 784	-572 003	-471 098	-676 349
Bruttoresultat	234 160	220 542	679 934	680 738	938 760
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-130 622	-103 453	-370 773	-283 733	-442 970
Administrationskostnader	-17 638	-18 852	-115 390	-51 360	-78 505
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0	-615	-615
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-29 675	-65	-29 824	1 200	-2 350
Summa rörelsens kostnader	-177 934	-122 370	-515 988	-334 508	-524 440
Rörelseresultat	56 226	98 171	163 946	346 229	414 320
Finansiellt netto	-52 710	-23 931	-118 456	-102 448	-124 155
Resultat före skatt	3 515	74 241	45 491	243 781	290 165
Skatt	-5 323	-18 483	-13 433	386 141	367 227
RESULTAT	-1 807	55 757	32 058	629 922	657 392
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-1 804	55 759	32 061	629 925	657 376
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-1	-4	-3	16
Resultat per aktie före och efter utspädning(SEK) ¹	-0,01	0,34	0,20	4,69	4,63
Antal utestående aktier (000)	164 333	164 333	164 333	164 333	164 333

¹ Hänsyn taget till fondemissionselementet vid nyemission och att utestående teckningsoptioner ej medför någon utspädningseffekt.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (KSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
PERIODENS RESULTAT	-1 807	55 757	32 058	629 922	657 392
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
Omräkningsdifferenser	-13 550	-15 685	55 055	90 927	23 482
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	-15 358	40 073	87 113	720 849	680 875
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-15 352	40 075	87 117	720 851	680 859
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-1	-4	-3	16

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (KSEK)

	30 September		31 December
	2019	2018	2018
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	9 230 706	5 583 937	5 424 689
Materiella anläggningstillgångar	21 095	15 642	16 793
Nyttjanderättigheter	24 167	0	0
Uppskjuten skattefordran	581 418	560 694	530 950
Andra långfristiga fordringar	17 825	136	136
Övriga omsättningstillgångar	898 924	425 736	513 491
Likvida medel	225 017	443 112	398 580
SUMMA TILLGÅNGAR	10 999 151	7 029 256	6 884 639
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 699 645	3 650 975	3 611 001
Uppskjuten skatteskuld	447 448	155 449	144 479
Långfristiga skulder	3 764 324	1 980 226	1 836 083
Kortfristiga skulder	3 087 735	1 242 606	1 293 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 999 151	7 029 256	6 884 639

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (KSEK)

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Aktie- kapital	Pågående ny- emission	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst och periodens resultat	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	32 866	8 501	2 627 015	-1 081 907	40	1 586 515
Totalresultat				720 851	-3	720 849
Utdelning				-32 867		-32 867
Nyemission med företrädesrätt efter emissionskostnader samt uppskjuten skatt	32 867	-8 501	1 429 063			1 453 429
Återköp egna akteri				-76 951		-76 951
Utgående balans per 30 september 2018	65 733		4 056 078	-470 873	38	3 650 975
Totalresultat				-39 993	19	-39 974
Utgående balans per 31 december 2018	65 733		4 056 078	-510 866	56	3 611 002
Ingående balans per 1 januari 2019	65 733		4 056 078	-510 866	56	3 611 002
Totalresultat				87 116	-4	87 111
Utdelning						
Ägarförändringar i koncernen					1 531	1 531
Utgående balans per 30 September 2019	65 733		4 056 078	-423 750	1 584	3 699 645

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (KSEK)

Kassaflödesanalys	Juli - September		Januari - September		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	56 226	98 171	163 946	346 229	414 320
Avskrivningar	72 485	47 636	220 261	120 575	217 869
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-4 609	-2	16 125	0	-1 443
	124 102	145 805	400 333	466 805	630 747
Erhållna och betalda finansiella poster	-50 287	-49 960	-98 284	-105 449	-156 850
Betald inkomstskatt	-404	-478	-1 395	-2 090	-257
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	73 410	95 368	300 654	359 266	473 639
Förändring i rörelsekapital	-159 326	57 787	-182 961	-69 394	-155 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-85 916	153 155	117 693	289 871	318 031
Investeringsverksamheten					
Investeringar i rörelseförvärv	-2 456 377	0	-2 456 377	-2 673 216	-2 673 216
Investeringar i immateriella tillgångar	-7 157	-76	-21 572	-1 404	-14 881
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-432	0	-584	0	0
Övriga förändringar finansiella anläggningstillgångar	37	0	37	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-262	-390	-1 941	-2 216	-4 033
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	20	0	20	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 464 171	-466	-2 480 416	-2 676 836	-2 692 130
Finansieringsverksamheten					
Erhållen emissionslikvid	0	0	0	1 492 642	1 492 642
Transaktionskostnader nyemission	0	0	0	-98 340	-98 340
Återköp egna aktier	0	-57 346	0	-76 951	-76 951
Utdelning	0	0	0	-32 867	-32 867
Upptagna lån	3 500 000	0	3 500 000	4 243 507	4 243 507
Amortering av lån	-1 273 747	0	-1 316 044	-3 557 281	-3 596 753
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 226 253	-57 346	2 183 956	1 970 710	1 931 238
Periodens kassaflöde	-323 834	95 342	-178 766	-416 255	-442 861
Likvida medel vid periodens början	561 207	333 562	398 580	838 586	838 586
Kursdifferens i likvida medel	-12 356	14 207	5 203	20 780	2 855
Likvida medel vid periodens slut	225 017	443 111	225 017	443 111	398 580

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	Juli - September		Januari - September		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	167 009	172 894	523 851	438 277	655 551
Kostnader för sålda varor	-72 240	-71 346	-228 498	-146 099	-235 254
Bruttoresultat	94 768	101 548	295 353	292 178	420 297
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-50 296	-76 764	-156 394	-111 792	-166 874
Administrationskostnader	60	-9 474	-67 451	-24 519	-40 509
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0	-615	-615
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	262	-85	587	1 870	-1 438
Summa rörelsens kostnader	-49 974	-86 323	-223 258	-135 055	-209 435
Rörelseresultat	44 795	15 226	72 096	157 123	210 861
Finansiellt netto	-41 239	-20 176	-103 225	-93 931	-113 419
Resultat efter finansiella poster	3 556	-4 950	-31 129	63 192	97 442
Bokslutsdispositioner	28 270	0	28 270	0	55 862
Skatt	327	-10 468	-329	407 194	395 754
RESULTAT	32 154	-15 418	-3 187	470 386	549 058

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (KSEK)

	30 September		31 December
	2019	2018	2018
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2 489 824	2 658 786	2 625 210
Materiella anläggningstillgångar	1 103	0	152
Uppskjuten Skattefordran	481 485	493 254	481 814
Övriga finansiella tillgångar	337 568	380 068	358 587
Andelar i koncernföretag	5 128 302	2 647 153	2 565 982
Övriga omsättningstillgångar	1 530 956	146 065	283 840
Likvida medel	68 746	208 499	198 004
SUMMA TILLGÅNGAR	10 037 984	6 533 825	6 513 589
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 496 924	3 421 439	3 500 111
Långfristiga skulder	3 633 876	1 991 375	1 847 889
Kortfristiga skulder	2 907 184	1 121 011	1 165 589
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 037 984	6 533 825	6 513 589

Not 1

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna bokslutsrapport har upprättats enligt International Accounting Standards 34 avseende delårsrapporter och internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU. De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpades 2018 med undantag för det som anges nedan i denna not under nya redovisningsprinciper för 2019.

Avseende moderbolaget har denna bokslutsrapport upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpas för moderbolaget skiljer sig från de som tillämpas för koncernen enbart vad gäller redovisningen av leasingavtal.

Not 2

UNDERSKOTTSAVDRAG

Karo Pharma AB har per balansdagen outnyttjade underskottsavdrag på 2 335 MSEK, Karo Pharma AS på 746 MSEK samt Trimb-koncernen 251 MSEK. Med hänsyn till koncernens förväntade vinstutveckling värderas underskotten fullt ut i balansräkningen.

Not 3

FÖRVÄRV

Förvärvet av samtliga aktier i Trimb Holding AB, som offentliggjordes den 21 juni 2019, slutfördes den 12 september. Trimbkoncernen har konsoliderats från och med den 12 september 2019.

Omsättningen under perioden 12 september-30 september 2019 för den förvärvade verksamheten uppgick till 41,0 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -9,7 MSEK och resultatet före skatt uppgick till -16,1 MSEK.

Transaktionskostnader om 30,5 MSEK har kostnadsförts och ingår i rörelsekostnaderna i resultaträkningen och är en del av det operativt kassaflöde i kassaflödesanalysen.

Tillgångar och skulder	Verkligt värde, KSEK
Immateriella anläggningstillgångar	2 569 070
Materiella anläggningstillgångar	3 846
Nyttjanderättstillgångar	13 261
Uppskjuten skattefordran	419
Andra långfristiga fordringar	18 289
Övriga omsättningstillgångar	350 686
Likvida medel	78 300
Uppskjuten skatteskuld	-259 834
Långfristiga skulder	-1 219 213
Kortfristiga skulder	-381 749
Förvärvade nettotillgångar	1 173 074
Goodwill	1 361 602
Förvärvsvärde	2 534 677
Kassautflöden för att förvärva dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	Verkligt värde, KSEK
Kontant köpeskilling	-2 534 677
Likvida medel i förvärvade företag	78 300
Nettoutflöde av likvida medel - investeringsverksamheten	-2 456 377

Not 4

DEFINITIONER

I rapporten refereras till ett antal resultatmått som inte definieras i IFRS. Dessa resultatmått används för att hjälpa såväl investerare som ledning och andra intressenter att analysera företagets verksamhet. Dessa mått kan skilja sig från liknande beteckningar hos andra bolag.

Se även tabell på sidan 5.

Nedan beskrivs ett antal finansiella resultatmått och hur dessa mått används för att analysera företagets målsättning.

För ytterligare definitioner se årsredovisning för 2018 under rubriken definitioner.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till Nettoomsättning.	Bruttomarginalen används för att visa bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar exklusive kostnader av jämförelsestörande karaktär	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och poster som stör jämförelser över tid. Nyckeltalet ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA marginal	Justerad EBITDA i förhållande till Nettoomsättningen	Nyckeltalet används för att mäta den operativa lönsamheten.

Not 5

VERKLIGA VÄRDEN PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen innehar inga derivatinstrument eller andra finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Verkligt värde för lång- samt kortfristiga räntebärande skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde. För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och andra räntefria skulder, bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet.

Not 6

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR 2019

Karo Pharma har börjat tillämpa den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasing från och med den 1 jan 2019.

IFRS 16 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden.

Då vi tillämpar i framåt riktad period, baseras skulden på kvarvarande leasingperiod.

I egenskap av leasetagare har Karo Pharma gjort en detaljerad genomgång och analys av koncernens leasingavtal, varvid Lokalhyreskontrakt identifierades som de enskilt mest väsentliga. Utöver Lokalhyreskontrakt har endast ett antal mindre leasingavtal identifierats, så som exempelvis fordon.

Redovisade nyttjanderättstillgångar har ej haft samma värde som den redovisade leasingkulden per den 1 jan 2019 pga. förskottsbetalning.

I beräkningarna som gjorts förväntas leasingkund ha ett inledningsvärde på 11,9 MSEK, samt en nyttjanderättstillgång på 11,5 MSEK. Mellanskillnaden består av förutbetalda kostnader och därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

Karo Pharmas bedömning är att övergången till IFRS 16 inte har haft någon betydande påverkan på koncernens resultat och ställning samt kassaflödesanalys.

Första gången IFRS 16 omsätts i praktiken kommer Karo Pharma även använda följande undantag:

- Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper
- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingtid på mindre än 12 månader per 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal och tas bort från leasingkulden
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har ej räknats med vid övergången
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns företrädesrätter att förlänga eller säga upp ett avtal.