

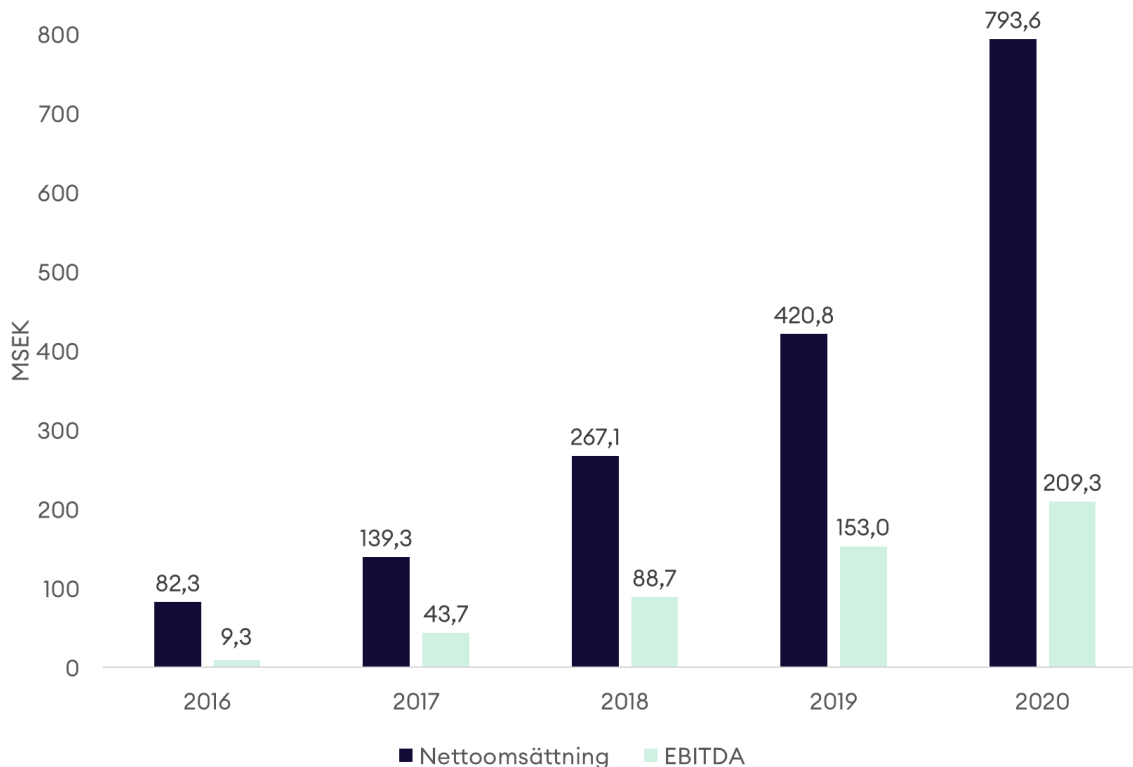
Delårsrapport första kvartalet 2020

Januari - mars

- Nettoomsättningen uppgick till 793,6 (420,8) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 89% för perioden. Organisk tillväxt i kvartalet var 27%, valuta -1% och 63% hänförligt till förvärven av Trimb 2019 och produktportföljen från Leo Pharma (se nedan).
- EBIT uppgick till 104,1 (87,4) MSEK motsvarande en tillväxt om 19%.
- Justerad EBITDA* uppgick till 213,2 (153,0) MSEK motsvarande en tillväxt om 39%. Detta är exklusive kostnader av engångskaraktär, relaterade till förvärvet av Leo portföljen om totalt 3,9 MSEK (0,0).
- Bruttomarginalen uppgick till 53,9% (55,8%) för perioden. Marginalen för perioden påverkades negativt av en förändrad produktmix som resultat av förvärvet av Trimb.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9,8 (91,8) MSEK. Det negativa kassaflödet har påverkats av en kraftig ökning av rörelsekapital, främst kundfordringar till följd av en exceptionell försäljningsnivå i mars.
- Resultat per aktie blev 0,39 (0,25) SEK före och efter utspädning.
- Under perioden förvärvades en produktportfölj från Leo Pharma med alla tillhörande rättigheter och tillgångar. Förvärvet slutfördes den 2 mars, 2020.
- Vid periodens slut uppgick likvida medel till 277,7 (248,8 per den 31 december 2019) MSEK och nettoskulden till 5 029 MSEK.

* Alternativa Nyckeltal (APM), se not 4 för ytterligare information.

Finansiella nyckeltal, utveckling kv 1, 2016 – 2020



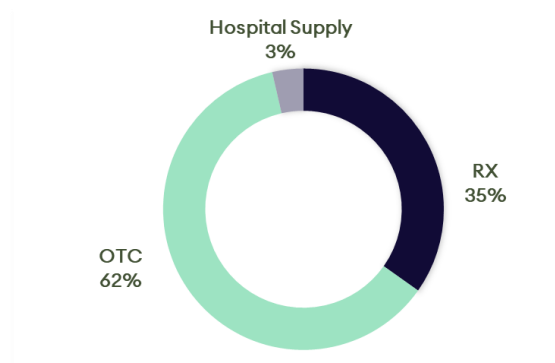
Karo Pharmas 10 största produkter kv 1, 2020 (MSEK)

Produkt	2020	2019	Förändring
Paracet	82,1	33,6	144%
Selexid	55,9	46,9	19%
Ibux	46,9	19,8	137%
Flux 1)	42,9	0,0	n/a
Burinex	38,9	34,3	14%
Locobase	38,8	42,9	-10%
Kaleorid	35,6	35,4	0%
Mollipect	32,0	29,3	10%
Multi-Gyn 1)	31,5	0,0	n/a
Pevaryl 1)	21,9	0,0	n/a
Övriga produkter	367,0	178,6	105%
Total försäljning	793,6	420,8	89%

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

2) Försäljningen av Leo portföljen påbörjades fr.o.m 2020-03-02

Omsättning per kategori kv 1, 2020



RX – Receptbelagda läkemedel

OTC – Receptfria produkter

Kommentar av VD Christoffer Lorenzen

Under kvartalet genererade Karo Pharma en tillväxt på 89%, huvudsakligen drivet av förvärvet av Trimb, vilket slutfördes i september 2019. Utöver detta, realiserade Karo Pharma en organisk tillväxt på 27%, vilken påverkades positivt av COVID-19 krisen som drivit ökad försäljning av vissa produkter i Karo Pharma portföljen under perioden, i synnerhet inom kategorierna Pain, Cough & Cold, Dermatology och Rx Pharma. Utvecklingen har varierat kraftigt mellan olika marknader och kategorier. Som exempel växte kategorin Pain, Cough & Cold med 77% under kv 1, medan kategorin Footcare minskade med 9%.

Vår syn är att den starka försäljningstillväxten reflekterar en begränsad ökning i verklig efterfrågan och konsumtion, medan den huvudsakliga drivaren har varit uppbyggnad av lager hos återförsäljare, apotek och privata hushåll. Vi förväntar oss att denna engångseffekt delvis kommer reverseras under årets återstående tre kvartal, särskilt under kv 2.

Karo Pharmas affärsmodell har visat sig robust och uthållig under svåra marknadsförhållanden. Leveranserna från våra producerande partners har varit tillförlitliga med tanke på omständigheterna och våra relationer med partners på försäljningssidan har hjälpt oss att svara effektivt på förändringar i efterfrågan.

Osäkerheter och risker är emellertid förhöjda och vi har fortfarande inte upplevt eller kunnat utvärdera de långsiktiga effekterna av en generell ekonomisk nedgång och negativ BNP tillväxt som påverkar köp- och konsumtionsmönster. Vi följer kontinuerligt situationen på våra marknader och har utvecklat en plan, med åtgärder för att minska kostnader och risker, som implementeras nu och som kommer eskaleras ytterligare om vi ser en nedgång i affären.

Parallellt med detta arbetar vi kontinuerligt med att utveckla affären och fortsätter att leverera i enlighet med den långsiktiga strategin och visionen för verksamheten. Integrationen av Trimb fortsätter och vi har lanserat ett gemensamt syfte "Smart choices for everyday healthcare" samt gemensamma värderingar för nya Karo. Vi fortsätter även vårt arbete med att integrera system och processer för att skapa en skalbar plattform.

Vi har även varit aktiva inom affärsutveckling och fortsatta förvärv, och växer genom repatrieringar i Tyskland, Österrike och UK. Vi slutförde förvärvet av en produktportfölj från Leo Pharma under kvartalet, vilken kommer stärka vår position inom intimvård och dermatologi samt förbättra vårt geografiska avtryck. Under april förvärvades även vår schweiziska distributör, Hygis SA, för att kunna tjäna våra kunder direkt på denna marknad.

Våra fortsatta investeringar i verksamheten och dess utveckling leder till högre rörelsekostnader och ett ökat rörelsekapital, vilket påverkar EBITDA-marginaler och kassaflöde för kvartalet och därmed kassabehållningen. De ökade investeringarna stödjer vår tillväxt och krävs för att bygga en skalbar och effektiv europeisk plattform.

Christoffer Lorenzen

VD och koncernchef

Finansiella nyckeldata (MSEK)

	Januari - Mars		Förändring %	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	793,6	420,8	89%	1901,2
Bruttoresultat	427,7	234,8	82%	984,0
Rörelsens kostnader	-323,7	-147,4	120%	-811,9
Resultat före avskrivningar	209,3	153,0	37%	491,9
Resultat före avskrivningar, %	26,4%	36,3%		25,9%
Resultat före skatt	107,1	51,0	110%	16,6
Resultat per aktie (SEK)	0,39	0,25	57%	0,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,8	91,8	-111%	106,8
Likvida medel	277,7	493,6	-44%	248,8

Omsättning och resultat

	Januari - Mars	
	2020	2019
Nettoomsättning	793,6	420,8
Kostnader för sålda varor	-365,9	-186,0
Bruttoresultat	427,7	234,8
Rörelsens kostnader före av- och nedskrivningar	-218,4	-81,9
EBITDA	209,3	153,0
Poster av engångskaraktär	3,9	0,0
Justerad EBITDA	213,2	153,0
Av- och nedskrivningar relaterade till rörelsens kostnader	-105,2	-65,6
Justerad EBIT	108,0	87,4

Nettoomsättningen för perioden ökade till 793,6 (420,8) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 89% för perioden.

Kostnad för sålda varor uppgick till 365,9 (186,0) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 53,9% (55,8%) för perioden. Kvartalets bruttomarginal har påverkats negativt av en förändrad produktmix från förvärvet av Trimb.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 323,7 (147,4) MSEK för perioden (ökning med 120%). Försäljningsomkostnaderna dubblerades nästan till 235,8 (123,3) MSEK vilket förklaras av kostnader för övertagande av produktportföljerna från LEO Pharma, uppbyggnaden av den egna organisationen med bland annat egna dotterbolag i Danmark, Finland och Tyskland samt förvärvet av Trimb. Administrationskostnaderna uppgick till 73,1 (24,5) MSEK. Ökningen (198%) beror i huvudsak på poster relaterade till förvärven av Trimb och produktportföljen från Leo Pharma samt till omstruktureringskostnader på totalt 3,9 MSEK.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 213,2 (153,0) MSEK, en ökning med 37%.

Resultat per aktie blev 0,39 (0,25) SEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet var -9,8 (91,8) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 277,7 MSEK (248,8 MSEK per den 31 december 2019) vid periodens slut. Med anledning av COVID-19 har Karo Pharma stresstestat sin finansiella ställning, inklusive likvida reserver, och har dragit slutsatsen att vi har tillräckliga reserver.

Totala tillgångar uppgick den 31 mars till 11 842,0 (7 013,8) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 9 854,6 (5 429,8) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 591,8 (3 704,6) MSEK. Soliditeten uppgick till 47,2 (52,8) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 222,5 (188,9) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 31,6 (7,7) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 250,9 (61,6 per den 31 december 2019) MSEK.

Revisors granskningsrapport

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Väsentliga händelser

Under perioden förvärvades intinvård- och hudvårdsprodukter från Leo Pharma för 90 MEUR, som offentliggjordes den 23 december 2019 och godkändes av relevanta konkurrensmyndigheter den 20 februari 2020. Förvärvet slutfördes den 2 mars 2020.

Tillgångsförvärvet förväntas bidra positivt till Karo Pharmas marknadsposition inom intinvård och dermatologi samt bidra vidare till strategin om att stärka den europeiska geografiska närvaron.

Portföljen består av fyra produkter för behandling av hemorrojder: Sheriproct[®], Doloproct[®], Neriproct[®] och Ultraproct[®] och sex dermatologiprodukter: Ultrabas[®], Ultralip[®], Ultraphil[®], Ultrasicc[®], Neribas[®] och Ultralan[®].

COVID-19

Under den senare delen av kvartalet genererade Karo Pharma kraftigt ökande försäljning inom vissa produktkategorier framförallt genom uppbyggnad av lager hos återförsäljare, apotek och privathushåll.

Samtidigt registrerade bolaget minskad efterfrågan inom andra kategorier, som en följd av utbredningen av COVID-19 i Europa. Påverkan på leverantörskedjan, produktivitet bland anställda och affärsmodellen har än så länge varit begränsad men långsiktiga konsekvenser av en generell ekonomisk nedgång i Europa kan ha en negativ påverkan på tillväxten och lönsamheten för resterande kvartal 2020, vilket påpekades i VD-kommentaren.

Karo Pharmas ledningsgrupp har i samarbete med styrelsen genomfört ett omfattande stresstest i samband med COVID-19, genom vilket försäljningsintäkter, kostnader och likviditet har utvärderats. Testet har hjälpt till att identifiera nyckelrisker och en åtgärdsplan har införts och vi har säkerställt att våra likvida reserver är tillräckliga. Karo Pharma fortsätter utvärdera situationen dagligen och veckovis, och är förberedda på att vidta ytterligare åtgärder om situationen förändras.

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 försäljningsvolymerna 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. Utöver COVID-19 krisen, som berörs ovan, har ingen annan betydande förändring av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer 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 2019. Läsare som önskar ta del av årsredovisningen kan hämta denna från Karo Pharmas hemsida www.karopharma.se eller , rekvirera från Karo Pharma AB, Box 16 184, 103 24 Stockholm.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Karo Pharma förvärvade den 1 april, 2020, Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karos varumärken MultiGyn[®] och MultiMam[®]. Hygis verksamhet begränsar sig till distribution av dessa varumärken och genom förvärvet får Karo Pharma kontroll över försäljningsrättigheterna. Karo Pharma förväntar sig att de två varumärkena kommer nå en årsomsättning på 1,3 MEUR i Schweiz. Samtidigt ser vi potential för att skapa försäljningssynergier med andra produkter som säljs på marknaden.

Kommande rapporter

Delårsrapport jan-jun 2020	21 jul, 2020
Delårsrapport jan-sep 2020	30 okt, 2020

Årsredovisning 2019 offentliggjordes 1 april, 2020 och Årsstämman sker den 25 maj, 2020 på Näringslivets Hus, Stockholm.

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 29 april 2020

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Erika Henriksson
Styrelseledamot

Vesa Koskinen
Styrelseledamot

Eva Sjökvist Saers
Styrelseledamot

Håkan Åström
Styrelseledamot

Flemming Örnskov
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 erbjuder "Smart choices for everyday healthcare". Vi äger och kommersialiserar tillförlitliga originalvarumärken inom receptbelagda läkemedel och receptfria konsumentprodukter. Våra produkter är tillgängliga i mer än 60 länder med kärnverksamhet i Europa och Norden. Karo Pharma har sitt huvudkontor i Stockholm och är noterat på Nasdaq Stockholm, 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 29 april 2020 kl 16:00.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Januari - Mars		Helår
	2020	2019	2019
Nettoomsättning	793 586	420 822	190 1196
Kostnader för sålda varor	-365 862	-185 983	-917 165
Bruttoresultat	427 724	234 839	984 030
Rörelsens kostnader			
Försäljningsomkostnader	-235 827	-123 349	-600 264
Administrationskostnader	-73 082	-24 499	-188 361
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-14 742	400	-23 304
Summa rörelsens kostnader	-323 650	-147 447	-811 928
Rörelseresultat	104 074	87 392	172 102
Finansiellt netto	3 054	-36 355	-155 512
Resultat före skatt	107 128	51 037	16 590
Skatt	-20 349	-10 757	-7 649
RESULTAT	86 779	40 280	8 941
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	86 669	40 281	8 890
Innehav utan bestämmande inflytande	110	0	51
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,39	0,25	0,05
Antal utestående aktier (000)	225 033	164 333	225 033

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

Koncernens rapport över totalresultat (KSEK)

	Januari - Mars		Helår
	2020	2019	2019
PERIODENS RESULTAT	86 779	40 280	8 941
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt			
Omräkningsdifferenser	-136 877	53 303	41 971
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	-50 098	93 583	50 912
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-50 208	93 583	50 861
Innehav utan bestämmande inflytande	110	0	51

Koncernens rapport över finansiell ställning (KSEK)

	31Mars 2020	2019	31December 2019
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	9 854 561	5 429 823	9 090 094
Materiella anläggningstillgångar	23 575	18 031	20 626
Nyttjanderättigheter	7 722	11 483	9 407
Uppskjuten skattefordran	571 482	533 185	600 598
Andra långfristiga fordringar	3 588	136	2 745
Övriga omsättningstillgångar	1 103 375	527 574	926 253
Likvida medel	277 727	493 569	248 806
SUMMA TILLGÅNGAR	11 842 030	7 013 801	10 898 530
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	5 591 810	3 704 585	5 641 908
Uppskjuten skatteskuld	460 042	142 981	469 384
Långfristiga skulder	2 227 179	1 875 682	1 251 119
Kortfristiga skulder	3 562 999	1 290 554	3 536 119
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 842 030	7 013 801	10 898 530

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (KSEK)

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst och periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare					
Ingående balans per 1 januari 2019	65 733	4 056 078	-510 866	56	3 611 002
Totalresultat			50 861	51	50 912
Utdelning					
Ägarförändringar i koncernen				1 531	1 531
Nyemission med företrädesrätt efter emissionskostnader samt uppskjuten skatt	24 280	1 954 183			1 978 463
Återköp egna akteri					
Utgående balans per 31 december 2019	90 013	6 010 261	-460 005	1 639	5 641 908
Ingående balans per 1 januari 2020	90 013	6 010 261	-460 005	1 639	5 641 908
Totalresultat			-50 208	110	-50 098
Utdelning					
Ägarförändringar i koncernen					
Återköp egna akteri					
Nyemission med företrädesrätt efter emissionskostnader samt uppskjuten skatt					
Utgående balans per 31 mars 2020	90 013	6 010 261	-510 212	1 749	5 591 810

Koncernens rapport över kassaflöden (KSEK)

	Januari - Mars		Helår
	20 20	20 19	20 19
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	104 074	87 392	172 102
Avskrivningar	105 226	65 574	319 755
Övriga ej likviditetspåverkande poster	264	0	-207
	209 564	152 966	491 650
Erhållna och betalda finansiella poster	-42 005	-29 812	-134 033
Betald inkomstskatt	-20 202	-475	-6 093
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	147 358	122 679	351 525
Förändring i rörelsekapital	-157 122	-30 879	-244 681
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 764	91 800	106 844
Investeringsverksamheten			
Investeringar i rörelseförvärv	0	0	-2 456 377
Investeringar i immateriella tillgångar	-977 116	-6 917	-31 896
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-672	0	-806
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 475	-1 532	-2 651
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	0	50 000
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-982 262	-8 449	-2 441 710
Finansieringsverksamheten			
Erhållen emissionslikvid	0	0	2 003 114
Transaktionskostnader nyemission	0	0	-23 999
Upptagna lån	1 025 000	0	3 500 000
Amortering av lån	-6 687	-1 145	-3 294 469
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 018 313	-1 145	2 184 646
Periodens kassaflöde	26 287	82 206	-150 220
Likvida medel vid periodens början	248 806	398 580	398 580
Kursdifferens i likvida medel	2 634	12 783	446
Likvida medel vid periodens slut	277 727	493 569	248 806

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Januari - Mars		Helår
	2020	2019	2019
Nettoomsättning	222 493	188 946	701 042
Kostnader för sålda varor	-106 270	-82 552	-324 074
Bruttoresultat	116 223	106 393	376 969
Rörelsens kostnader			
Försäljningsomkostnader	-60 286	-55 447	-247 492
Administrationskostnader	-25 260	-10 012	-94 246
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	297	330	-1 192
Summa rörelsens kostnader	-85 249	-65 129	-342 929
Rörelseresultat	30 974	41 264	34 039
Finansiellt netto	643	-33 574	-123 724
Resultat efter finansiella poster	31 618	7 690	-89 685
Bokslutsdispositioner	0	0	157 380
Skatt	0	-1 839	-15 799
RESULTAT	31 618	5 851	51 895

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag (KSEK)

	31 Mars	31 December
	2020	2019
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	3 602 210	2 585 402
Materiella anläggningstillgångar	5 476	1 101
Uppskjuten Skattefordran	494 715	480 229
Övriga finansiella tillgångar	275 902	362 806
Andelar i koncernföretag	5 128 404	2 565 982
Övriga omsättningstillgångar	1 604 778	253 646
Likvida medel	250 901	298 589
SUMMA TILLGÅNGAR	11 362 387	6 547 755
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	5 562 087	3 505 962
Uppskjuten skatteskuld	241 858	0
Långfristiga skulder	4 176 660	1 880 370
Kortfristiga skulder	1 381 782	1 161 423
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 362 387	6 547 755

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 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 vad gäller redovisningen av leasingavtal.

Not 2

Underskottsavdrag

Karo Pharma AB hade per balansdagen 31 december 2019 utnyttjade underskottsavdrag på 2 402 MSEK, Karo Pharma AS på 724 MSEK samt Trimb-koncernen 304 MSEK. Med hänsyn till koncernens förväntade vinstutveckling värderas underskotten fullt ut i balansräkningen justerad för skatten under första kvartalet.

Not 3

Tillgångsförvärv

Den 2 mars förvärvades en produktportfölj från Leo Pharma och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager.

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 2019 under rubriken definitioner.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under perioden	
Resultat per Aktie	Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier	
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.