

Rapport för andra kvartalet 2020

Kv 2, april-juni

- Nettoomsättningen uppgick till 688,9 (387,4) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 78% för perioden. Organisk tillväxt i kvartalet var -10%, valutaeffekten 0% och 88% hänförligt till förvärven av Trimb 2019 samt produktportföljerna Proct[®] från Leo Pharma och Pevaryl[®] från Johnson & Johnson (se nedan).
- EBIT (Rörelseresultatet) uppgick till 98,6 (20,3) MSEK motsvarande en tillväxt om 385%.
- Justerad EBITDA* uppgick till 213,7 (137,8) MSEK motsvarande en tillväxt om 55%. Detta är exklusive poster av engångskaraktär, relaterade till en förändring i värdering av lager (se not 1) om totalt -12,4 (35,3) MSEK.
- Bruttomarginalen uppgick till 60,8% (54,5%) för kvartalet. Marginalen påverkades positivt av produktmix samt förändring i lagervärderingsmodellen. Bruttomarginalen utan denna effekt uppgick till 59,0%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 171,0 (111,8) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0,11 (-0,04) SEK.
- Under perioden förvärvade Karo Pharma Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karos varumärken MultiGyn och MultiMam i Schweiz. Förvärvet slutfördes den 1 april, 2020.
- Under perioden förvärvades Pevaryl[®] portföljen från Johnson & Johnson med alla tillhörande rättigheter och tillgångar. Förvärvet konsoliderar ägandeskapet av varumärket Pevaryl[®] inom Europa för Karo Pharma. Förvärvet slutfördes den 8 maj, 2020.

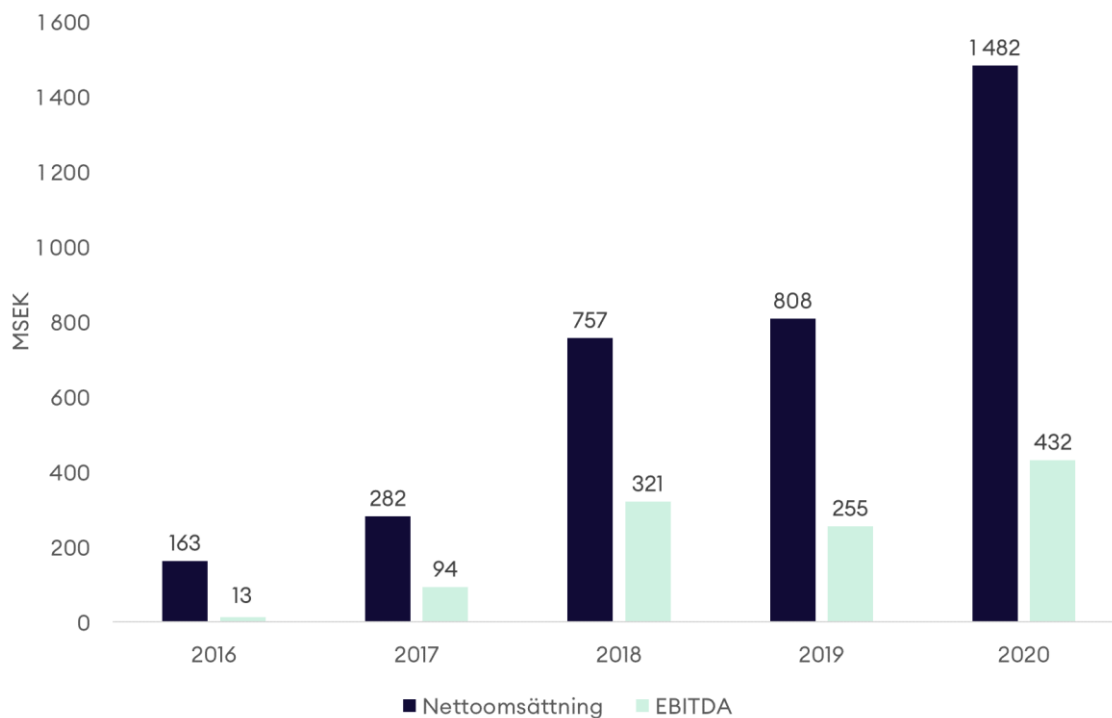
Halvårsresultat i sammandrag, januari - juni

- Nettoomsättningen uppgick till 1 482,5 (808,2) MSEK vilket motsvarar en ökning med 83% jämfört med motsvarande period föregående år. Organisk tillväxt för första halvåret var 7%, valutaeffekten -1% och 77% hänförligt till förvärven av Trimb 2019 samt produktportföljerna Proct[®] från Leo Pharma och Pevaryl[®] från Johnson & Johnson (se nedan).
- EBIT (Rörelseresultatet) uppgick till 202,6 (107,7) MSEK motsvarande en tillväxt om 88%.
- Justerad EBITDA* uppgick till 426,9 (290,8) MSEK motsvarande en tillväxt om 47%. Detta är exklusive kostnader av engångskaraktär, relaterade till förvärven och förändring i värdering av lager (se not 1) om totalt -8,5 (35,3) MSEK.

- Bruttomarginalen uppgick till 57,1% (55,2%) för perioden. Marginalen påverkades positivt av produktmix samt förändring i lagervärderingsmodellen. Bruttomarginalen utan denna effekt uppgick till 56,3%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 161,3 (203,6) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0,50 (0,21) SEK.
- Under perioden förvärvades Proct[®] portföljen från Leo Pharma med alla tillhörande rättigheter och tillgångar. Förvärvet slutfördes den 2 mars, 2020.
- Under perioden förvärvade Karo Pharma Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karos varumärken MultiGyn och MultiMam i Schweiz. Förvärvet slutfördes den 1 april, 2020.
- Under perioden förvärvades Pevaryl[®] portföljen från Johnson & Johnson med alla tillhörande rättigheter och tillgångar. Förvärvet konsoliderar ägandeskapet av varumärket Pevaryl[®] inom Europa för Karo Pharma. Förvärvet slutfördes den 8 maj, 2020.
- Vid periodens slut uppgick likvida medel till 390,4 (248,8 per den 31 december 2019) MSEK och nettoskulden till 5 536.4 MSEK (5028,9 per den 31 december 2019).

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

Finansiella nyckeltal, utveckling januari-juni, 2016 – 2020

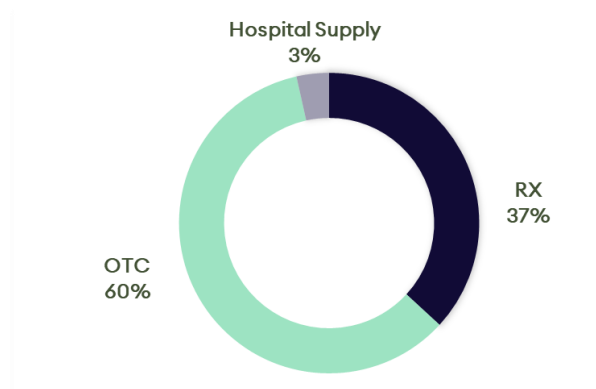


Karo Pharmas 10 största produkter jan-jun, 2020 (MSEK)

Produkt	2020	2019	Förändring
Selexid	105,1	89,9	17%
Paracet	95,1	71,7	33%
Kaleorid	74,9	66,3	13%
Locobase	73,2	67,8	8%
Burinex	72,2	67,7	7%
Flux 1)	67,0	0,0	n/a
Pevaryl 1, 3)	62,1	0,0	n/a
Multi-Gyn 1)	59,5	0,0	n/a
Ibux	52,6	45,5	16%
Scheriproct 2)	48,4	0,0	n/a
Övriga produkter	772,3	399,3	93%
Total försäljning	1482,5	808,2	83%

- 1) Försäljningen av Trimb portföljen påbörjades fr.o.m 2019-09-12
 2) Försäljningen av Leo portföljen påbörjades fr.o.m 2020-03-02
 3) Försäljningen av Pevaryl portföljen påbörjades fr.o.m 2020-05-08

Omsättning per kategori jan-jun, 2020



RX – Receptbelagda läkemedel
 OTC – Receptfria produkter

Kommentar av VD Christoffer Lorenzen

Under det andra kvartalet växte Karo Pharma med 78%. Tillväxten har drivits av förvärven under de senaste 12 månaderna: Trimb (september 2019), Proct[®] portföljen (mars 2020), och Pevaryl[®] portföljen (april 2020). Karo Pharmas organiska tillväxt under första halvåret 2020 var 7%.

Kvartalets utveckling påverkades negativt av COVID-19 pandemin. Som förväntat, och kommunicerat även i Kv1 rapporten, påverkades första kvartalet positivt av en uppbyggnad av lager hos återförsäljare, apotek och slutkonsumenter. Uppbyggnaden under första kvartalet har delvis balanserats ut under Kv2, framförallt inom kategorin pain, cough & cold och inom vissa specifika receptbelagda läkemedel. Vi förväntar oss att se en fortsatt utjämnande effekt under andra halvan av året, om än mer begränsad än under Kv2. Normaliseringen av lagernivåer kommer naturligtvis också påverkas av utvecklingen av COVID-19 på respektive marknad.

Karo Pharmas verksamhet fortsätter att uppvisa stabilitet trots den svåra marknadssituationen. I samarbete med våra partners inom kontraktstillverkning, logistik och distribution har vi lyckats parera utmaningarna när de dykt upp. Leverantörskedjan har endast varit påverkad av mindre störningar och tack vare en tät dialog med våra leverantörer har vi lyckats behålla vår leveransförmåga på acceptabla nivåer, i linje med våra mål.

Vi fortsätter att arbeta mot vår långsiktiga strategi och vision för verksamheten. I början av det andra kvartalet kommunicerade vi förvärvet av de återstående europeiska produkträttigheterna för varumärket Pevaryl[®] från Johnson & Johnson. Affären bekräftar vår styrka att växa genom förvärv. Transaktionen var 100% lånefinansierad av våra partnerbanker, Swedbank, SEB och DNB NOR. Pevaryl[®] portföljen adderar omkring 20 MEUR av försäljning till vår verksamhet och konsoliderar det europeiska ägandet av varumärket hos Karo Pharma samt ökar vår europeiska närvaro utanför de nordiska länderna, i synnerhet i Italien. Förvärvet adderar även kritisk massa inom två fokuskategorier, intimate health och foot care.

Vi fortsätter att anpassa och optimera företaget. Vi utforskar strategiska alternativ för Hospital Supply, Swereco AB, vilket vi kommunicerat tidigare och som följer den fastställda planen. Vi förväntar oss att slutföra denna utvärdering under andra halvan av året. Efter detta projekt kommer vår verksamhet vara mer fokuserad. Vi har även tagit fler initiativ till optimering av vår produktportfölj. I början av juli avyttrade vi därför tre mindre varumärken Suscard[®], Digoxin[®] och Egazil[®] till Evolan AB. Varumärkena genererade 13 MSEK i intäkter 2019 och resultateffekten är inte materiell för vårt resultat, men vi tror att dessa varumärken har hittat en bättre ägare.

Christoffer Lorenzen

VD och koncernchef

Finansiella nyckeldata (MSEK)

	Kv 2, april - juni		januari - juni		Helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Nettoomsättning	688,9	387,4	1482,5	808,2	1901,2
Bruttoresultat	419,1	210,9	846,8	445,8	984,0
Rörelsens kostnader	-320,5	-190,6	-644,2	-338,1	-811,9
Resultat före avskrivningar	226,1	102,5	435,4	255,5	491,9
Resultat före avskrivningar, %	32,8%	26,5%	29,4%	31,6%	25,9%
Resultat före skatt	31,4	-9,1	138,6	42,0	16,6
Resultat per aktie (SEK)	0,11	-0,04	0,50	0,21	0,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten	213,4	111,8	203,6	203,6	106,8
Likvida medel	440,4	561,2	440,4	561,2	248,8

1) Hänsyn taget till fondemissionselementet vid nyemission och utestående teckningsoptioner ej ger utspädningsseffekt.

Omsättning och resultat

	Kv 2, april - juni		januari - juni	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	688,9	387,4	1482,5	808,2
Kostnader för sålda varor	-269,9	-176,5	-635,7	-362,4
Bruttoresultat	419,1	210,9	846,8	445,8
Rörelsens kostnader före av- och nedskrivningar	-193,0	-108,4	-411,4	-190,3
EBITDA	226,1	102,5	435,4	255,5
Poster av engångskaraktär	-12,4	35,3	-8,5	35,3
Justerad EBITDA	213,7	137,8	426,9	290,8
Av- och nedskrivningar relaterade till rörelsens kostnader	-127,5	-82,2	-232,7	-147,8
Justerad EBIT	86,2	55,6	194,1	143,0

Nettoomsättningen för perioden ökade till 1 482,5 (808,2) MSEK vilket motsvarar en ökning med 83% jämfört med motsvarande period 2019. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 688,9 (387,4) MSEK motsvarande en ökning med 78%.

Kostnad för sålda varor uppgick till 635,7 (362,4) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 57,1% (55,2%) för perioden. Kvartalets bruttomarginal var 60,8% (54,5%) och påverkades positivt av en förändrad produktmix samt en omvärdering av lager (se not 1).

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 644,2 (338,1) MSEK för perioden (ökning med 91%). Försäljningsomkostnaderna dubblerades till 484,8 (240,2) MSEK vilket förklaras av kostnader för övertagande av produktportföljerna från LEO Pharma och Johnson & Johnson, uppbyggnaden av den egna organisationen med bland annat egna dotterbolag i Danmark, Finland och Tyskland samt förvärvet av Trimb. Administrationskostnaderna uppgick till 152,4 (97,7) MSEK. Ökningen (56%) beror i huvudsak på poster relaterade till förvärven av Trimb, förvärven av produktportföljerna från Leo Pharma och Johnson & Johnson samt till omstruktureringskostnader på totalt 3,9 MSEK.

Justerad EBITDA uppgick till 426,9 (290,8) MSEK, en ökning med 47%.

Resultat per aktie blev 0,50 (0,21) SEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden var 161,3 (203,6) MSEK och 171,0 (111,8) MSEK i kvartalet. Koncernens likvida medel uppgick till 390,4 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 30 juni till 12 451,9 (10 898,5 per den 31 december 2019) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 10 410,8 (9 090,1 per den 31 december 2019) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 644,2 (5 641,9 per den 31 december 2019) MSEK. Soliditeten uppgick till 45,3 (51,8 per den 31 december 2019) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 542,3 (356,8) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 83,0 (-34,7) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 326,3 (61,6 per den 31 december 2019) MSEK.

Väsentliga händelser

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 den direkta försäljningen av dessa. Karo Pharma förväntar sig att de två varumärkena kommer nå en årsomsättning på 1,3 MEUR i Schweiz.

Under perioden förvärvades även de resterande europeiska rättigheterna till Pevaryl[®] produkt-portfölj av Cilag GmbH International, ett av Janssen Pharmaceuticals bolag inom Johnson & Johnson-koncernen, för 58 MEUR. Detta förvärv slutfördes den 8 maj 2020. Med transaktionen konsolideras ägandet av produktfamiljen Pevaryl[®], bestående av Pevaryl[®], Epi-Pevaryl[®], Gyno-Pevaryl[®] och Pevisone[®] i Europa till Karo Pharma. Den förvärvade portföljen hade en nettoomsättning på omkring 20 MEUR under 2019.

Karo Pharma äger och kommersialiserar redan Pevaryl[®], Gyno-Pevaryl[®] och Epi-Pevaryl[®] på vissa europeiska marknader som ett resultat av en transaktion mellan Karo Pharmas dotterbolag, Trimb Healthcare AB, och Johnson & Johnsons konsumentverksamhet i juni 2017. Denna verksamhet genererade en nettoomsättning på cirka 10 MEUR under 2019 och den kombinerade Pevaryl[®]portföljen kommer därmed att nå en nettoomsättning på cirka 30 MEUR.

Konsolidering av Pevaryl[®] ger fördelar när det gäller att upprätthålla och utveckla ett fokuserat och tydligt varumärkeserbjudande på de europeiska marknaderna samt ger skalfördelar ur ett produktions-, regulatoriskt,

och kommersiellt perspektiv. Genom förvärvet stärker Karo Pharma sin europeiska räckvidd utanför Norden. I synnerhet ger förvärvet ökad närvaro i Italien som under 2019 utgjorde ca hälften av den förvärvade omsättningen på 20 MEUR. Vidare passar de förvärvade produkterna väl in i två av Karo Pharma's prioriterade kategorier, intimate care och foot care, inom vilka vi uppnår ytterligare storlek och bredd på vårt sortiment.

Förvärvet är en ren inkråmsaffär. Varken personal eller tillverkningsenheter ingår i avtalet och riskerna med produktionsflytt (technology transfers) är begränsade. Johnson & Johnson och Karo Pharma kommer att samarbeta för att säkerställa en smidig överföring av produktportföljen, inklusive relevanta godkännanden. Karo Pharma beräknar att produkterna och driften av dem har tagits över av Karo Pharma vid utgången av första kvartalet 2021. Karo Pharma förväntar att driftkostnaderna över tid kommer öka med ca 2-3 MEUR per år som en direkt följd av transaktionen. Framförallt är detta relaterat till ytterligare uppbyggnad av organisationen inom försäljning, marknadsföring, logistik och inom det regulatoriska området.

Transaktionen finansierades genom en ny lånefacilitet.

COVID-19

Under det första 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.

Under det andra kvartalet har de varumärken och produkter som växte genom lageruppbyggnad normaliserats i efterfrågan som förväntat och som ett resultat har den organiska tillväxten inom dessa varit negativ då konsumtionen har hunnit ikapp efterfrågan.

Påverkan på leverantörskedjan, produktivitet bland anställda och affärsmodellen har än så länge varit begränsad. De långsiktiga konsekvenserna av en generell ekonomisk nedgång i Europa kan dock ha en negativ påverkan på tillväxten och lönsamheten för resterande kvartal 2020, vilket även påpekades i förra rapporten.

Karo Pharmas ledningsgrupp ser därför regelbundet över situationen i samarbete med styrelsen och genomför ett omfattande stresstest, genom vilket försäljningsintäkter, kostnader och likviditet har utvärderats. Karo Pharma är fullt förberett att ta vidare åtgärder om situationen skulle ändras i endera riktningen.

Utbrottet av COVID-19 har medfört osäkerhet i de flesta företag men hittills har ingen betydande risk för materiella justeringar av redovisade värden av tillgångar och skulder uppstått för Karo Pharma. I denna bedömning har all tillgänglig information om de närmaste tolv månaderna tagits i beaktan, inklusive den förväntade lönsamheten samt eventuella restriktioner i tillgång till finansiella medel.

Påverkan av COVID-19 på finansiella mål och kassaflöde har också varit begränsade och utbrottet har inte medfört ytterligare finansiella risker för Karo Pharma, som till exempel omförhandlingar av lån och nya finansiella arrangemang vid sidan av förvärven, eller problem att möta finansieringskraven.

Åtgärder tagna för att adressera och motverka framtida risk relaterat till COVID-19 på verksamheten och resultat har gjorts inom relevanta områden men har också varit begränsade tills nu.

Det finns inga indikationer på att tillgångar behöver skrivas ner baserat på interna eller externa data. I vår bedömning har vi noggrant granskat effekterna av COVID-19 utbrottet och inte identifierat några nedskrivningar eller värdejusteringar som krävs som en konsekvens av COVID-19.

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 försäljningsvolymen 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 avyttrade den 1 juli 2020, tre varumärken Digoxin, Egazil och Suscard till Evolan då det visat sig svårt att säkerställa produktionen av dessa. Från både ett patient- och ett samhällsperspektiv är det bättre att avyttra än avveckla produkterna. Den totala omsättningen för dessa tre varumärken uppgick 2019 till 13 MSEK.

Revisors granskningsrapport

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Kommande rapporter

Delårsrapport jan-sep 2020	30 okt, 2020
Bokslutsrapport 2020	18 feb, 2021

Årsredovisning 2019 offentliggjordes 1 april, 2020 och Årsstämman hölls 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 21 juli 2020

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Erika Henriksson
Styrelseledamot

Uta Kemmerich-Keil
Styrelseledamot

Vesa Koskinen
Styrelseledamot

Kristofer Tonström
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 skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 juli 2020 kl 08:00.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Kv 2, april - juni		januari - juni		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	688 914	387 393	1 482 499	808 216	1 901 196
Kostnader för sålda varor	-269 851	-176 458	-635 713	-362 442	-917 165
Bruttoresultat	419 063	210 935	846 787	445 774	984 030
Rörelsens kostnader					
Försäljningskostnader	-248 967	-116 803	-484 794	-240 151	-600 264
Administrationskostnader	-79 300	-73 254	-152 382	-97 753	-188 361
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	7 758	-549	-6 984	-149	-23 304
Summa rörelsens kostnader	-320 509	-190 606	-644 159	-338 053	-811 928
Rörelseresultat	98 554	20 329	202 627	107 721	172 102
Finansiellt netto	-67 118	-29 390	-64 064	-65 745	-155 512
Resultat före skatt	31 436	-9 061	138 563	41 975	16 590
Skatt	-5 752	2 646	-26 101	-8 111	-7 649
RESULTAT	25 684	-6 416	112 462	33 865	8 941
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	25 395	-6 415	112 064	33 866	8 890
Innehav utan bestämmande inflytande	288	-1	398	-1	51
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,11	-0,04	0,50	0,21	0,05
Antal utestående aktier (000)	225 033	164 333	225 033	164 333	225 033

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

Koncernens rapport över totalresultat (KSEK)

	Kv 2, april - juni		januari - juni		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
PERIODENS RESULTAT	25 684	-6 416	112 462	33 865	8 941
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
Omräkningsdifferenser	26 740	15 303	-110 137	68 606	41 971
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	52 424	8 888	2 325	102 471	50 912
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	52 135	8 889	1 927	102 472	50 861
Innehav utan bestämmande inflytande	288	-1	398	-1	51

Koncernens rapport över finansiell ställning (KSEK)

	30 juni 2020	2019	31 december 2019
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	10 410 756	5 374 651	9 090 094
Materiella anläggningstillgångar	18 258	17 756	20 626
Nyttjanderättigheter*	56 564	10 880	9 407
Uppskjuten skattefordran	569 718	531 176	600 598
Andra långfristiga fordringar	1 730	288	2 745
Övriga omsättningstillgångar	1 004 489	544 839	926 253
Likvida medel	390 406	561 207	248 806
SUMMA TILLGÅNGAR	12 451 921	7 040 798	10 898 530
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	5 644 234	3 713 472	5 641 908
Uppskjuten skatteskuld	451 031	139 454	469 384
Långfristiga skulder	2 149 847	1 850 549	1 251 119
Kortfristiga skulder	4 206 810	1 337 322	3 536 119
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12 451 921	7 040 798	10 898 530

* Tecknande av ett nytt hyreskontrakt för kontor i april 2020

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (KSEK)

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst och periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	65 733	4 056 078	-510 866	56	3 611 002
Totalresultat			102 472	-1	102 471
Utgående balans per 30 juni 2019	65 733	4 056 078	-408 394	55	3 713 472
Ingående balans per 1 januari 2020	90 013	6 010 261	-460 005	1 639	5 641 908
Totalresultat			1 927	398	2 325
Utgående balans per 30 juni 2020	90 013	6 010 261	-458 077	2 037	5 644 234

Koncernens rapport över kassaflöden (KSEK)

	Kv 2, april - juni		januari - juni		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	98 554	20 329	202 627	107 721	172 102
Avskrivningar	126 432	82 202	231 658	147 776	319 755
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-264	20 734	0	20 734	-207
	224 721	123 265	434 285	276 231	491 650
Erhållna och betalda finansiella poster	-54 693	-18 185	-96 697	-47 997	-134 033
Betald inkomstskatt	-7 823	-515	-28 024	-990	-6 093
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	162 206	104 565	309 564	227 244	351 525
Förändring i rörelsekapital	8 830	7 244	-148 292	-23 634	-244 681
Kassaflöde från den löpande verksamheten	171 036	111 809	161 272	203 609	106 844
Investeringsverksamheten					
Investeringar i rörelseförvärv	0	0	0	0	-2 456 377
Investeringar i immateriella tillgångar	-673 649	-7 498	-1 650 764	-14 414	-31 896
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-6	-152	-678	-152	-806
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 142	-147	-6 617	-1 679	-2 651
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	50 000
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-675 698	-7 796	-1 657 960	-16 245	-2 441 710
Finansieringsverksamheten					
Erhållen emissionslikvid	0	0	0	0	2 003 114
Transaktionskostnader nyemission	0	0	0	0	-23 999
Upptagna lån	750 000	0	1 775 000	0	3 500 000
Amortering av lån	-124 947	-41 152	-1 316 34	-42 297	-3 294 469
Transaktioner med minoritet	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	625 053	-41 152	1 643 366	-42 297	2 184 646
Periodens kassaflöde	120 391	62 861	146 678	145 067	-150 220
Likvida medel vid periodens början	277 727	493 569	248 806	398 580	398 580
Kursdifferens i likvida medel	-7 712	4 777	-5 078	17 560	446
Likvida medel vid periodens slut	390 406	561 207	390 406	561 207	248 806

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Kv 2, april - juni		januari - juni		Helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Nettoomsättning	542 337	167 897	542 337	356 843	701 042
Kostnader för sålda varor	-194 732	-73 705	-194 732	-156 258	-324 074
Bruttoresultat	347 605	94 192	347 605	200 585	376 969
Rörelsens kostnader					
Försäljningsomkostnader	-150 625	-50 652	-150 625	-106 098	-247 492
Administrationskostnader	-72 222	-57 498	-72 222	-67 511	-94 246
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-4 726	-5	-4 726	325	-1 192
Summa rörelsens kostnader	-227 572	-108 155	-227 572	-173 284	-342 929
Rörelseresultat	120 033	-13 963	120 033	27 301	34 039
Finansiellt netto	-37 026	-28 412	-37 026	-61 986	-123 724
Resultat efter finansiella poster	83 007	-42 375	83 007	-34 685	-89 685
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	157 380
Skatt	-17 100	183	-17 100	-656	-15 799
RESULTAT	65 907	-41 192	65 907	-35 341	51 895

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag (KSEK)

	30 juni		31 december
	2020	2019	2019
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	3 980 054	2 529 534	2 453 690
Materiella anläggningstillgångar	26	1108	1097
Uppskjuten Skattefordran	477 615	481 814	494 715
Övriga finansiella tillgångar	167 996	354 054	304 223
Andelar i koncernföretag	5 141 950	2 563 162	5 128 404
Övriga omsättningstillgångar	1 658 442	276 019	1 682 486
Likvida medel	326 250	3 212 600	6 155 700
SUMMA TILLGÅNGAR	11 752 331	6 526 951	10 126 173
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	5 596 377	3 464 770	5 530 470
Uppskjuten skatteskuld	21 989	0	21 989
Långfristiga skulder	2 014 161	1 856 357	1 441 190
Kortfristiga skulder	4 119 805	1 205 823	3 432 525
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 752 331	6 526 951	10 126 173

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, med kompletterande beskrivningar av förändringar enligt nedan.

Under det andra kvartalet har Karo Pharma fortsatt att integrera Karo Pharma och Trimb i ett och samma ERP system. Ett av stegen som slutfördes under Kv2 var integrationen av Karo Pharmas lager in det nya ERP systemet. Detta ledde till användandet av en uppdaterad värderingsmodell för standardkostnadsberäkning som gav en positiv effekt på lagervärdet (en minskning av kostnad för såld vara) i kvartalet på 12,4 MSEK. Effekten är justerad för i det alternativa nyckeltalet 'Justerad EBITDA'. Nyckeltal som inte är enligt IFRS presenteras också i rapporten eftersom de anses utgöra viktiga kompletterande nyckeltal för bolagets resultat. För information om dessa nyckeltal och hur de har räknats ut se Not 4 nedan.

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 outnyttjade 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.

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.

Den 8 maj förvärvades en produktportfölj från Johnson & Johnson och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager.

Förvärven är också beskrivna mer i detalj i stycket, väsentliga händelser.

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
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.