

## Karo Pharma publicerar rapport för tredje kvartalet 2020 och beslutar om försäljning av egna aktier

### Kv 3, juli-september

- Nettoomsättningen uppgick till 679,1 (443,7) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 53% för perioden. Följt av en stark tillväxt i första kvartalet var den organiska tillväxt i tredje kvartalet -10%, vilket följer samma mönster som under det andra kvartalet på året. Valutaeffekten på kvartalet var 0% och 63% hänförligt till förvärven av Trimb 2019 samt produktportföljerna Proct<sup>®</sup> från Leo Pharma och Pevaryl<sup>®</sup> från Johnson & Johnson.
- EBIT (Rörelseresultatet) uppgick till 43,7 (56,2) MSEK motsvarande en minskning om -22%.
- Justerad EBITDA\* uppgick till 193,0 (156,9) MSEK motsvarande en tillväxt om 23%. Detta är exklusive poster av engångskaraktär, relaterade till förvärven om totalt -18,1 (-28,2) MSEK.
- Bruttomarginalen, beräknad som bruttoresultatet i förhållande till nettoomsättningen, uppgick till 57,8% (52,8%) för kvartalet. Marginalen påverkades positivt av de förvärvade produktportföljerna.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 63,2 (-85,9) MSEK.
- Resultat per aktie blev -0,01 (-0,01) SEK, före och efter utspädning.
- Under perioden avyttrades de tre varumärkena - Suscard, Egazil och Digoxin - till Evolan. Avyttringen slutfördes den 1 juli, 2020 och resultateffekten hade ej väsentlig påverkan på perioden. I enlighet med avtalet har Karo Pharma mottagit en del av köpeskillingen vid avyttringen samt erhålla resterande del vid uppfyllandet av ett antal framtida milstolpar kopplade till överföringen av marknadsföringstillstånd för produkterna.
- Baserat på bemyndigande från Årsstämman 2020, har styrelsen beslutat att sälja upp till 2 464 990 egna aktier för att öka företagets finansiella flexibilitet. Försäljningen av egna aktier skall genomföras - vid ett eller flera tillfällen innan Årsstämman 2021, där ett nytt mandat skall ges om så behövs – på Nasdaq Stockholm, till ett pris inom det nu aktuella registrerade prisintervallet.

### Resultat i sammandrag, januari - september

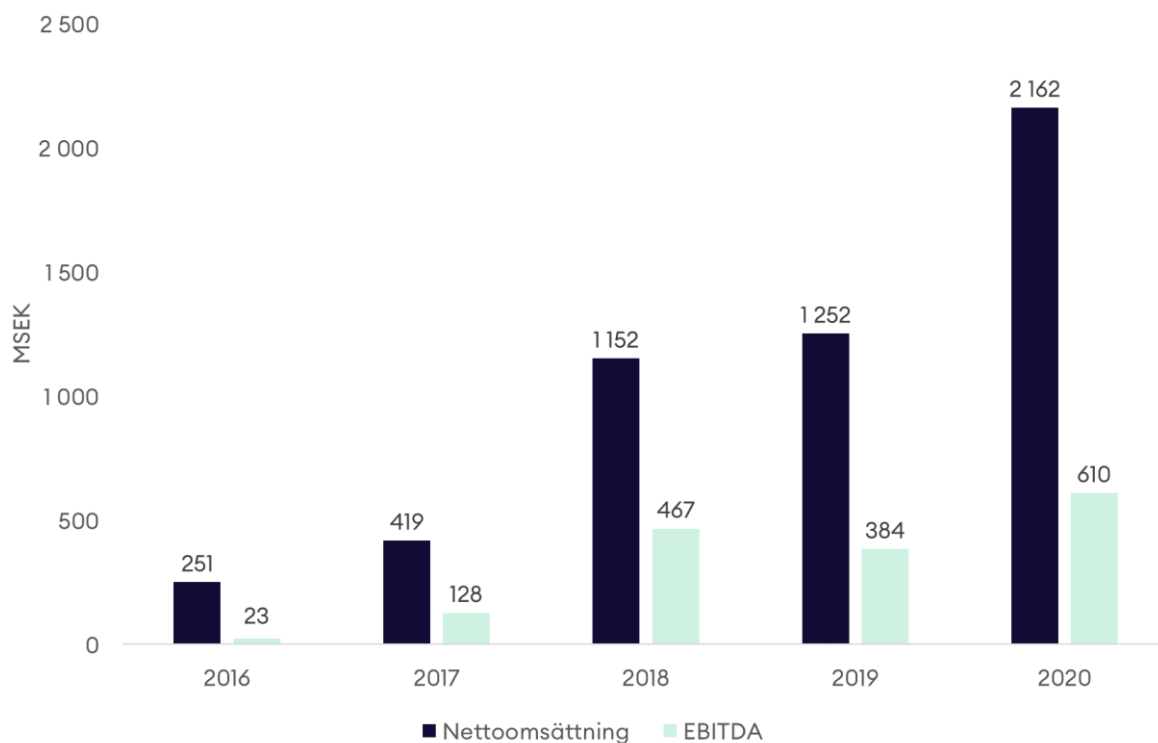
- Nettoomsättningen uppgick till 2 161,6 (1 251,9) MSEK vilket motsvarar en ökning med 73% jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten för de första nio månaderna var 0%,

valutaeffekten -1% och 73% hänförligt till förvärven av Trimb 2019 samt produktportföljerna Proct<sup>®</sup> från Leo Pharma och Pevaryl<sup>®</sup> från Johnson & Johnson (se nedan).

- EBIT (Rörelseresultatet) uppgick till 246,4 (163,9) MSEK motsvarande en tillväxt om 50%.
- Justerad EBITDA\* uppgick till 619,9 (447,7) MSEK motsvarande en tillväxt om 38% exklusive kostnader av engångskaraktär om -22 MSEK relaterade till förvärven och förändring i värdering av lager 12,4 MSEK (se not 1), totalt -9,6 (-63,5) MSEK.
- Bruttomarginalen, beräknad som bruttoresultatet i förhållande till nettoomsättningen, uppgick till 57,3% (54,3%) för perioden. Marginalen påverkades positivt av produktmix från de förvärvade produktportföljerna samt förändring i lagervärderingsmodellen.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 224,5 (117,7) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0,49 (0,20) SEK, före och efter utspädning.
- Under perioden förvärvades Proct<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> portföljen från Johnson & Johnson med alla tillhörande rättigheter och tillgångar. Förvärvet konsoliderar ägandeskapet av varumärket Pevaryl<sup>®</sup> inom Europa för Karo Pharma. Förvärvet slutfördes den 8 maj, 2020.
- Under perioden avyttrades de tre varumärkena - Suscard, Egazil och Digoxin - till Evolan. Avyttringen slutfördes den 1 juli, 2020 och resultateffekten hade ej väsentlig påverkan på perioden. Enligt avtalet har Karo Pharma mottagit en del av köpeskillingen vid avyttringen samt kommer motta resterande delar vid ett antal framtida milstolpar kopplade till överföringen av marknadsföringstillstånd för produkterna.
- Baserat på bemyndigandet från Årsstämman 2020, har styrelsen beslutat att sälja upp till 2 464 990 av egna aktier för att öka företagets finansiella flexibilitet.
- Vid periodens slut uppgick likvida medel till 365,3 (248,8) MSEK och nettoskulden till 5 481,4 MSEK (5 028,9).

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

## Finansiella nyckeltal, utveckling januari-september, 2016 – 2020

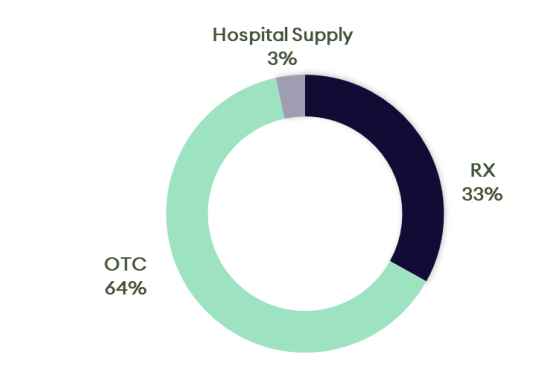


## Karo Pharmas 10 största produkter jan-sep, 2020 (MSEK)

Produkt	2020	2019	Förändring
Selexid	149,7	139,2	8%
Paracet	119,3	111,0	7%
Pevaryl 1, 3)	15,5	0,0	n/a
Flux 1)	111,2	0,0	n/a
Burinex	104,0	97,5	7%
Kaleorid	100,1	93,6	7%
Locobase	99,7	97,5	2%
Multi-Gyn 1)	91,7	0,0	n/a
Scheriproct 2)	82,1	0,0	n/a
Ibux	67,0	69,9	-4%
Övriga produkter	1 121,3	643,2	74%
<b>Total försäljning</b>	<b>2 161,6</b>	<b>1 251,9</b>	<b>73%</b>

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

## Omsättning per kategori jan-sep, 2020



RX – Receptbelagda läkemedel  
OTC – Receptfria produkter

## Kommentar av VD Christoffer Lorenzen

Under det tredje kvartalet växte Karo Pharma med 53% jämfört med samma kvartal föregående år. Tillväxten drevs av Proct<sup>®</sup> portföljen (mars 2020), och Pevaryl<sup>®</sup> portföljen (april 2020). Trimb (september 2019) bidrog också till tillväxten, men har nu varit en del av företaget i över ett år så det påverkar mindre än tidigare. Under de första nio månaderna av året genererade Karo Pharma en tillväxt på nettoomsättningen på 73%. Sett enbart till organisk tillväxt (dvs den verksamhet som Karo ägde för tolv månader sedan) så var effekten -10% i tredje kvartalet och 0% för de första nio månaderna.

Vår verksamhet fortsätter att vara påverkad av COVID-19 pandemin. Kvartalets resultat påverkades liksom förra kvartalet av en balansering och normalisering av lagernivåer hos apotekskedjorna, främst i Skandinavien. Vi förväntar oss att denna balansering nu är klar men förväntar oss även att pandemin har en negativ effekt på försäljning och tillväxt. Trots att vissa kategorier och varumärken hos Karo Pharma säljer mer på grund av COVID-19 så drabbas de flesta varumärken av en lägre efterfrågan genom färre kunder på apoteken, färre besök hos läkare, eller lägre infektionsnivåer (utöver COVID-19) i vårt samhälle.

Karo Pharmas verksamhet fortsätter visa sig robust och motståndskraftig trots svåra marknadsförhållanden. Leverantörskedjan är fortsatt stabil och vi har stärkt dialogen och interaktionen med våra nyckelpartners. Vi gör framsteg inom våra produktionsflyttar relaterade till förvärven och driver även projekt för att höja bruttomarginalen på hela produktportföljen. Som ett resultat av dessa aktiviteter samt mixeffekter ser vi förbättrade bruttomarginaler.

Vi fortsätter att nära följa marknadsutvecklingen och har planer på plats för att reducera kostnader ifall marknaden viker som ett resultat av en andra våg COVID-19 och om försäljningen sjunker ytterligare. COVID-19 pandemin har inte medfört några förändringar i strategier eller långsiktiga mål för Karo. Vi kommer fortsätta följa vår strategi att utveckla och optimera vår existerande portfölj av varumärken och marknader samtidigt som vi adderar värde genom förvärv som skapar skalbarhet och synergier för existerande verksamhet.

Under 2020 har vi investerat i företaget och vad vi kallar vår skalbara plattform. Detta inkluderar vårt systemlandskap liksom personal på nyckelfunktioner. Dessa investeringar kommer hjälpa oss driva affären långsiktigt mer effektivt. Vi har också investerat i integrationen av våra förvärv. Trimb integrationen är nu i princip färdig och vårt fokus blir nu integrationen av produktportföljerna Proct<sup>®</sup> och Pevaryl<sup>®</sup>.

Vi fortsätter även att optimera vår verksamhet och reducera komplexiteten. I linje med detta kommunicerade vi tidigare om en strategisk utvärdering av vårt affärsområde Hospital Supply. Denna utvärdering fortskrider och vi förväntar oss att slutföra den under fjärde kvartalet som tidigare kommunicerat.

I Q3 såg vi en ökning av vår justerade EBITDA med 23% och under de första nio månaderna med 38%. Som ett resultat av investeringarna i vår skalbara plattform så sjönk EBITDA marginalerna men vi förväntar att se förbättringar från effektiviseringar som dessa investeringar kommer generera.

Christoffer Lorenzen, VD och koncernchef

## Finansiella nyckeldata (MSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	679,1	443,7	2 161,6	1 251,9
Bruttoresultat	392,8	234,2	1 239,5	679,9
Rörelsens kostnader	-349,0	-177,9	-993,2	-516,0
Resultat före avskrivningar	174,8	128,7	610,2	384,2
Resultat före avskrivningar, %	25,7%	29,0%	28,2%	30,7%
Resultat före skatt	-3,1	3,5	135,5	45,5
Resultat per aktie (SEK)	-0,01	-0,01	0,49	0,20
Kassaflöde från den löpande	63,2	-85,9	224,5	117,7
Likvida medel	365,3	225,0	365,3	225,0

## Omsättning och resultat

	Kv 3, juli - september		januari - september	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	679,1	443,7	2 161,6	1 251,9
Kostnader för sålda varor	-286,4	-209,6	-922,1	-572,0
Bruttoresultat	392,8	234,2	1 239,5	679,9
Rörelsens kostnader före av- och nedskrivningar	-217,9	-105,4	-629,3	-295,7
EBITDA	174,8	128,7	610,2	384,2
Poster av engångskaraktär	18,1	28,2	9,6	63,5
Justerad EBITDA	193,0	156,9	619,9	447,7
Av- och nedskrivningar relaterade till rörelsens kostnader	-131,1	-72,5	-363,8	-220,3
Justerad EBIT	61,9	84,4	256,0	227,4

Nettoomsättningen för de första nio månaderna ökade till 2 161,6 (1 251,9) MSEK vilket motsvarar en ökning med 73% jämfört med motsvarande period 2019. Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 679,1 (443,7) MSEK motsvarande en ökning med 53%.

Kostnad för sålda varor uppgick till 922,1 (572,0) MSEK januari-september 2020. Bruttomarginalen uppgick till 57,3% (54,3%) för perioden. Bruttomarginalen för det tredje kvartalet var 57,8% (52,8%) och påverkades positivt av en förändrad produktmix från förvärven.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 993,2 (516,0) MSEK för de första nio månaderna (ökning med 92%). Försäljningskostnaderna ökade till 716,7 (370,8) 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 268,8 (115,4) MSEK. Ökningen beror i huvudsak på poster relaterade till förvärvet av Trimb och konsultkostnader i samband med förvärven av produktportföljerna från Leo Pharma och Johnson & Johnson på totalt 22 MSEK.

Justerad EBITDA uppgick till 619,9 (447,7) MSEK för de första nio månaderna, motsvarande en ökning med 38%.

Resultat per aktie blev 0,49 (0,20) SEK före och efter utspädning.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de första nio månaderna var 224,5 (117,7) MSEK och 63,2 (-85,9) MSEK i kvartalet. Koncernens likvida medel uppgick till 365,3 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 september till 12 401,0 (10 898,5 per den 31 december 2019) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 10 257,7 (9 090,1 per den 31 december 2019) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 630,4 (5 641,9 per den 31 december 2019) MSEK. Soliditeten uppgick till 45,4 (51,8 per den 31 december 2019) procent.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för de första nio månaderna uppgick till 805,7 (523,9) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 75,0 (-31,1) MSEK. Tillväxten kommer från förvärvade produktportföljer.

Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 109,1 vid periodens slut (61,6 per den 31 december 2019) MSEK.

## Försäljning av egna aktier på Nasdaq Stockholm

Karo Pharma äger för närvarande 2 464 990 egna aktier, och för att öka företagets finansiella flexibilitet på ett effektivt sätt och för att frigöra extra kapital till Karo Pharma för företagsförvärv, har styrelsen beslutat att sälja egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Beslutet är baserat på bemyndigandet till styrelsen från Årsstämman som hölls den 25 maj 2020.

Försäljning av egna aktier skall ske före årsstämman 2021, där ett nytt mandat skall ges vid behov, vid ett eller flera tillfällen. Försäljningen av egna aktier skall genomföras på Nasdaq Stockholm, till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet. Försäljningen av egna aktier får högst omfatta samtliga aktier som innehas av Karo Pharma (2 464 990). Försäljningen av aktier kommer att skötas av en eller flera aktiemäklare som, oberoende av Karo Pharma, beslutar om, inklusive tidpunkt för försäljning.

Försäljningen av egna aktier skall genomföras av en bank i enlighet med sektion 5.1.1 del H i Nasdaq Issuer Rules från 1 maj 2020 och i övrigt i enlighet med regelverk.

För mer information om försäljning av egna aktier, vänligen se [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com). Transaktionerna av egna aktier kommer inte meddelas via ett separat pressmeddelande, om så inte krävs.

## Väsentliga händelser under rapportperioden

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.

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.

Karo Pharma förvärvade den 8 maj även de resterande europeiska rättigheterna till Pevaryl<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>, bestående av Pevaryl<sup>®</sup>, Epi-Pevaryl<sup>®</sup>, Gyno-Pevaryl<sup>®</sup> och Pevisone<sup>®</sup> i Europa till Karo Pharma. Den förvärvade portföljen hade en nettoomsättning på omkring 20 MEUR under 2019.

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.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inget att rapportera

### COVID-19

Under det första kvartalet 2020 genererade Karo Pharma kraftigt ökande försäljning inom vissa produktkategorier framförallt genom uppbyggnad av lager hos återförsäljare, apotek och privathushåll under första kvartalet. Samtidigt registrerade bolaget minskad efterfrågan inom andra kategorier, som en följd av utbredningen av COVID-19 i Europa.

Under det andra och tredje 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. För varumärken och produkter som inte påverkades av lageruppbyggnaden har utvecklingen varierat och länkad till utvecklingen av efterfrågan för varje specifikt varumärke. Några varumärken har påverkats positivt (som DAX och Viruseptin) medan andra har påverkats negativt (som Mabs). Vi ser en negativ påverkan från reducerad trafik i butiker från framförallt 65+ års segmentet. Vi ser också negativ påverkan från minskad aktivitet på sjukhus och i äldreården utöver COVID-19 insatser. Det sistnämnda har även påverkat vårt affärsområde Hospital Supply. Slutligen, ser vi en begränsad efterfrågan för förkylnings- och hostmediciner när nivåerna på icke COVID-19 influensor har varit låga jämfört med tidigare år.

Vi ser ett skifte i konsumtionsmönster och mer aktivitet och försäljning genom online-kanaler, speciellt e-apotek och övriga e-handelslösningar. Detta har också bidragit till tillväxt i Karo och vi investerar tillsammans med våra partners för att säkra att vi är närvarande i dessa kanaler.

Påverkan på leverantörskedjan och vår förmåga att leverera produkter har varit begränsad. Men för vissa varumärken och produkter har vi sålt slut på lager då vi inte hunnit justera snabbt nog till den ökade efterfrågan. Vi har därför tagit steg för att stärka vår leveranssituation och är bättre positionerade för att möta dessa utmaningar i en andra våg av COVID-19 än den första.

Påverkan på produktiviteten bland de anställda har varit begränsad och vi har genomfört integrationer och effektiviseringsprojekt i linje med långsiktiga planer satta innan COVID-19.

De långsiktiga konsekvenserna av en generell ekonomisk nedgång i Europa kan dock ha en negativ påverkan på tillväxten och lönsamheten för sista kvartalet 2020 och in i första kvartalen 2021.

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 Karo Pharmas 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 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](http://www.karopharma.se) eller, rekvirera från Karo Pharma AB, Box 16 184, 103 24 Stockholm.



## Kommande rapporter

Bokslutsrapport 2020

18 feb, 2021

## 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 30 oktober 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 30 oktober 2020 kl 08:00.*

## Revisors granskningsrapport

### 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 30 september 2020 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 företagets 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 30 oktober, 2020

Ernst & Young AB

Jonatan Hansson  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	679 138	443 722	2 161 637	1 251 937	1 901 196
Kostnader för sålda varor	-286 386	-209 562	-922 099	-572 003	-917 165
Bruttoresultat	392 752	234 160	1 239 539	679 934	984 030
Rörelsens kostnader					
Försäljningskostnader	-231 896	-130 622	-716 689	-370 773	-600 264
Administrationskostnader	-116 381	-17 638	-268 762	-115 390	-188 361
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-734	-29 675	-7 718	-29 824	-23 304
Summa rörelsens kostnader	-349 011	-177 934	-993 170	-515 988	-811 928
Rörelseresultat	43 742	56 226	246 369	163 946	172 102
Finansiellt netto	-46 826	-52 710	-110 890	-118 456	-155 512
Resultat före skatt	-3 084	3 515	135 479	45 491	16 590
Skatt	787	-5 323	-25 314	-13 433	-7 649
RESULTAT	-2 297	-1 807	110 165	32 058	8 941
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-2 756	-1 804	109 308	32 061	8 890
Innehav utan bestämmande inflytande	459	-3	857	-4	51
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	-0,01	-0,01	0,49	0,20	0,05
Antal utestående aktier (000) <sup>2</sup>	222 568	161 868	222 568	161 868	222 568
Antal aktier i eget förvar (000)	2 465	2 465	2 465	2 465	2 465

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

<sup>2</sup> I tidigare rapporter har antalet utestående aktier inkluderat aktier i eget förvar.

## Koncernens rapport över totalresultat (KSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
PERIODENS RESULTAT	-2 297	-1 807	110 165	32 058	8 941
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>					
Omräkningsdifferenser från omräkning av utländsk verksamhet	-11 489	-13 550	-121 626	55 055	41 971
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	-13 786	-15 358	-114 611	87 113	50 912
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-14 245	-15 352	-12 318	87 117	50 861
Innehav utan bestämmande inflytande	459	-3	857	-4	51

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (KSEK)

	30 september 2020	30 september 2019	31 december 2019
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10 257 684	9 230 706	9 090 094
Materiella anläggningstillgångar	25 935	21 095	20 626
Nyttjanderättigheter*	53 241	24 167	9 407
Uppskjuten skattefordran	565 489	581 418	600 598
Andra långfristiga fordringar	2 542	17 825	2 745
Övriga omsättningstillgångar	1 130 806	898 924	926 253
Likvida medel	365 330	225 017	248 806
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>12 401 027</b>	<b>10 999 151</b>	<b>10 898 530</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	5 630 447	3 699 645	5 641 908
Uppskjuten skatteskuld	440 448	447 448	469 384
Övriga långfristiga skulder	1 186 712	3 764 324	1 251 119
Kortfristiga skulder	5 143 419	3 087 735	3 536 119
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>12 401 027</b>	<b>10 999 151</b>	<b>10 898 530</b>

\* Tecknande av ett nytt hyreskontrakt för kontor i april 2020

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag (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			87 116	-4	87 112
Ägarförändringar i koncernen				1531	1531
<b>Utgående balans per 30 september 2019</b>	<b>65 733</b>	<b>4 056 078</b>	<b>-423 750</b>	<b>1 584</b>	<b>3 699 645</b>
Ingående balans per 1 januari 2020	90 013	6 010 261	-460 005	1 639	5 641 908
Totalresultat			-12 318	857	-11 461
<b>Utgående balans per 30 september 2020</b>	<b>90 013</b>	<b>6 010 261</b>	<b>-472 322</b>	<b>2 496</b>	<b>5 630 447</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag (KSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september		Helår
	2020	2019	2020	2019	
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster	43 742	56 226	246 369	163 946	172 102
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	131 115	67 876	362 773	236 386	319 548
	174 857	124 102	609 142	400 333	491 650
Erhållna och betalda finansiella poster	-45 596	-50 287	-142 293	-98 284	-134 033
Betald inkomstskatt	-8 295	-404	-36 319	-1 395	-6 093
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	120 966	73 410	430 530	300 654	351 525
Förändring i rörelsekapital	-57 779	-159 326	-206 071	-182 961	-244 681
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63 187	-85 916	224 459	117 693	106 844
Investeringsverksamheten					
Investeringar i rörelseförvärv	0	-2 456 377	0	-2 456 377	-2 456 377
Investeringar i immateriella tillgångar	-8 628	-7 157	-1 659 393	-2 1572	-3 1896
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-799	-432	-1 477	-584	-806
Övriga förändringar finansiella anläggningstillgångar	-1	37	98	37	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-9 331	-262	-15 948	-1 941	-2 651
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	12 500	0	12 500	0	50 000
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	20	0	20	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 260	-2 464 171	-1 664 220	-2 480 416	-2 441 710
Finansieringsverksamheten					
Erhållen emissionslikvid	0	0	0	0	2 003 114
Transaktionskostnader nyemission	0	0	0	0	-23 999
Upptagna lån	0	3 500 000	1 775 000	3 500 000	3 500 000
Amortering av lån	-83 786	-1 273 747	-2 15 420	-1 316 044	-3 294 469
Transaktioner med minoritet	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83 786	2 226 253	1 559 580	2 183 956	2 184 646
Periodens kassaflöde	-26 859	-323 834	119 820	-178 766	-150 220
Likvida medel vid periodens början	390 406	561 207	248 806	398 580	398 580
Kursdifferens i likvida medel	1 782	-12 356	-3 296	5 203	446
Likvida medel vid periodens slut	365 330	225 017	365 330	225 017	248 806

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag (KSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning	263 345	167 009	805 682	523 851	701042
Kostnader för sålda varor	-88 637	-72 240	-283 369	-228 498	-324 074
Bruttoresultat	174 708	94 768	522 313	295 353	376 969
Rörelsens kostnader					
Försäljningskostnader	-85 935	-50 296	-236 559	-156 394	-247 492
Administrationskostnader	-55 085	60	-127 307	-67 451	-94 246
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-454	262	-5 180	587	-1 192
Summa rörelsens kostnader	-141 474	-49 974	-369 046	-223 258	-342 929
Rörelseresultat	33 234	44 795	153 267	72 096	34 039
Finansiellt netto	-4 124	-4 123	-78 267	-103 225	-123 724
Resultat efter finansiella poster	-8 007	3 556	75 000	-31 129	-89 685
Bokslutsdispositioner	0	28 270	0	28 270	157 380
Skatt	1 600	327	-15 500	-329	-15 799
RESULTAT	-6 407	32 154	59 500	-3 187	51 895

## Moderbolagets rapport över totalresultat (KSEK)

	Kv 3, juli - september		januari - september		Helår
	2020	2019	2020	2019	2019
PERIODENS RESULTAT	-6 407	32 154	59 500	-3 187	51 895
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	0	0	0
SUMMA PERIODENS TOTALRESULTAT	-6 407	32 154	59 500	-3 187	51 895

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag (KSEK)

	30 september <b>2020</b>	30 september <b>2019</b>	31december <b>2019</b>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	3 907 921	2 489 824	2 453 690
Materiella anläggningstillgångar	8 741	1 103	1 097
Uppskjuten Skattefordran	479 215	481 485	494 715
Övriga finansiella tillgångar	166 763	337 568	304 223
Andelar i koncernföretag	5 142 010	5 128 302	5 128 404
Övriga omsättningstillgångar	1 765 299	1 530 956	1 682 486
Likvida medel	109 110	68 746	61 557
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>11 579 059</b>	<b>10 037 984</b>	<b>10 126 173</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	5 589 969	3 496 924	5 530 470
Uppskjuten skatteskuld	21 989	0	21 989
Långfristiga skulder	1 050 371	3 633 876	1 141 190
Kortfristiga skulder	4 916 730	2 907 184	3 432 525
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>11 579 059</b>	<b>10 037 984</b>	<b>10 126 173</b>



## Not 1

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport 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 2020 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 delårsrapport 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.

Definitionen av rörelseförvärv i IFRS 3 "Rörelseförvärv" har ändrats och tillämpas från och med 1 januari 2020. Kriterierna för att ett förvärv ska klassificeras som ett rörelseförvärv är att det ska innehålla minst en input och en betydande process som tillsammans uppenbart bidrar väsentligt till förmågan att skapa output. Det klargörs också att detta måste baseras på vad som har förvärvats i dess tillstånd och skick vid förvärvstidpunkten och inte vad som kan ersättas av en marknadsaktör. Vidare infördes det i ändringarna ett valfritt koncentrationstest för att förenkla bedömningen av huruvida en förvärvad tillgång utgör ett rörelse- eller ett tillgångsförvärv. Ändringarna hade ingen inverkan på delårsrapporten

## 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 (565 MSEK).

## 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
<b>Soliditet</b>	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.
<b>Bruttomarginal</b>	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.
<b>Justerad EBITDA</b>	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.
<b>Justerad EBITDA marginal</b>	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

### Transaktioner med närstående

Utöver transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett.