



# Innehålls förteckning

|           |  |   |           |  |
|-----------|--|---|-----------|--|
| <b>03</b> | Delårsrapport kvartal 1, 2021<br>Januari-mars            | <p>“Vi förväntar oss att växla upp investeringarna inom försäljning och marknadsföring i takt med att COVID-19 pandemin lättar sitt grepp om samhället. Denna ökade kostnad kommer att krävas för att försvara och växa marknadsandelar – framför allt för att adressera det pågående skiftet bland konsumenter till digitala inköskanaler. Detta kommer att spela en betydande roll för genomförandet av Karo Pharmas fortsatta tillväxtstrategi.”</p> <p>Christoffer Lorenzen,<br/>CEO, Karo Pharma</p> | <b>11</b> | Koncernens resultaträkning                             |
| <b>04</b> | Finansiella nyckeltal,<br>utveckling kv 1                |   | <b>11</b> | Koncernens rapport<br>över totalresultat               |
| <b>04</b> | Intäkter per kategori kv 1                               |   | <b>12</b> | Koncernens rapport över<br>finansiell ställning        |
| <b>04</b> | Intäkter per marknad kv 1                                |   | <b>13</b> | Koncernens rapport över<br>förändringar i eget kapital |
| <b>04</b> | Intäkter per<br>produktkategori kv 1                     |   | <b>14</b> | Koncernens rapport över<br>kassaflöden                 |
| <b>05</b> | Kommentar från VD<br>Christoffer Lorenzen                |   | <b>15</b> | Moderbolagets<br>resultaträkningar                     |
| <b>06</b> | Finansiella nyckeldata                                   |   | <b>15</b> | Moderbolagets rapport<br>över totalresultat            |
| <b>06</b> | Kassaflöde och<br>finansiell ställning                   |   | <b>16</b> | Moderbolagets<br>balansräkning                         |
| <b>07</b> | Moderbolaget   |   | <b>17</b> | Noter  |
| <b>07</b> | Revisors granskningsrapport                              |   |           |  |
| <b>07</b> | Väsentliga händelser<br>under rapportperioden            |   |           |  |
| <b>07</b> | Väsentliga händelser<br>efter rapportperiodens<br>utgång |   |           |  |
| <b>08</b> | COVID-19   |   |           |  |
| <b>09</b> | Risker och osäkerheter                                   |   |           |  |
| <b>09</b> | Kommande rapporter                                       |   |           |  |
| <b>10</b> | Styrelsens försäkran                                     |   |           |  |
| <b>10</b> | Kontakt  |   |           |  |
| <b>10</b> | Om Karo Pharma   |   |           |  |

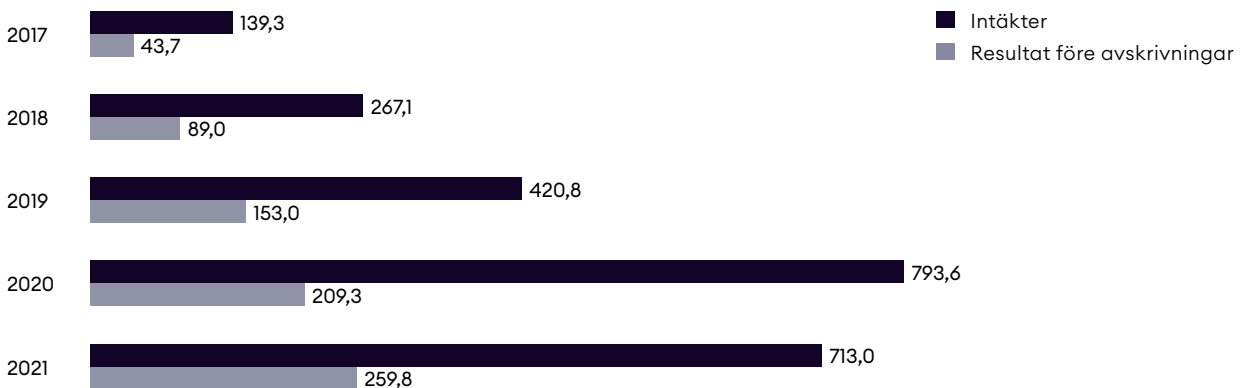
# Delårsrapport kvartal 1, 2021

## Januari – mars

- Intäkterna uppgick till 713,0 (793,6) MSEK. Detta motsvarar en minskning med -10% för perioden.
- Den organiska tillväxten\* i första kvartalet uppgick till -16%. Valutaeffekten i kvartalet var -1% medan förvärven av produktportföljerna Proct® från Leo Pharma och Pevaryl® från Johnson & Johnson bidrog med tillväxt om 7%.
- EBIT (Rörelseresultatet) uppgick till 128,1 (104,1) MSEK motsvarande en tillväxt på 23%.
- EBITDA\* uppgick till 259,8 (209,3) MSEK motsvarande en tillväxt på 24%.
- Bruttomarginalen, beräknad som bruttoresultatet i förhållande till nettoomsättningen, uppgick till 60,9% (53,9%) för kvartalet. Marginalen påverkades positivt av de förvärvade produktportföljerna, den avyttrade verksamheten Hospital Supply och genom realiserade synergier inom produktion och distribution av produkter.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,2 (-9,8) MSEK.
- Resultat per aktie blev 0,24 (0,39) SEK, före och efter utspädning.

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

## Finansiella nyckeltal, utveckling kv 1 (MSEK), 2017 - 2021



### Intäkter per kategori kv 1 (MSEK)

|                       | 2021         | 2020         | Förändring   |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Intimvård **          | 173,0        | 139,1        | 24 %         |
| Hudvård **            | 137,1        | 109,1        | 26 %         |
| Fotvård **            | 123,7        | 80,2         | 54 %         |
| Specialprodukter      | 107,2        | 113,1        | -5 %         |
| Wellness              | 84,6         | 98,3         | -14 %        |
| Smärta och förkylning | 85,5         | 211,7        | -60 %        |
| Övriga*               | 1,9          | 42,1         | -96 %        |
| <b>Total</b>          | <b>713,0</b> | <b>793,6</b> | <b>-10 %</b> |

\* Inkluderar den avyttrade verksamheten Hospital Supply 2020

\*\* Inkluderar de förvärvade produktportföljerna Proct och Pevaryl 2021

### Intäkter per marknad kv 1 (MSEK)

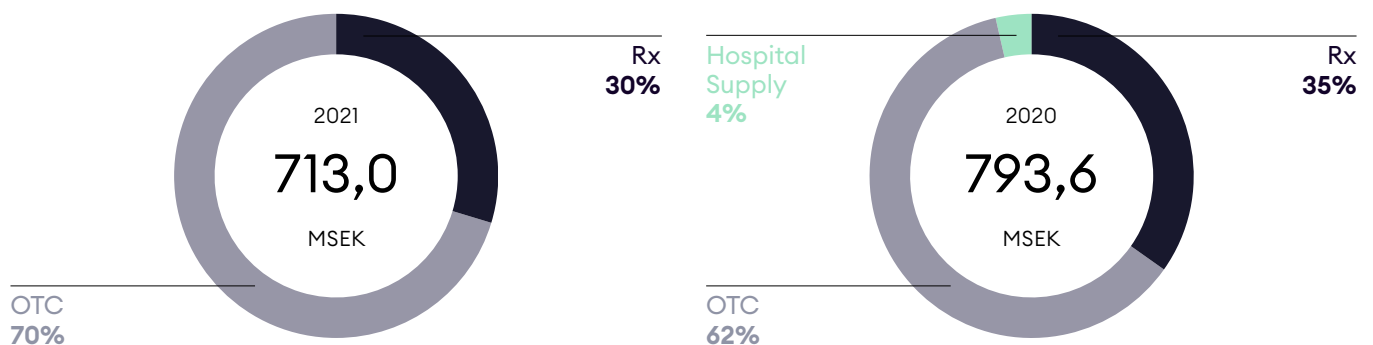
|                                   | 2021         | 2020*        | Förändring   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Sverige**                         | 190,4        | 249,4        | -24 %        |
| Norge                             | 137,0        | 224,4        | -39 %        |
| Danmark                           | 69,9         | 81,0         | -14 %        |
| Övriga europeiska direktmarknader | 221,9        | 183,1        | 21 %         |
| Resten av världen***              | 93,8         | 55,7         | 69 %         |
| <b>Total</b>                      | <b>713,0</b> | <b>793,6</b> | <b>-10 %</b> |

\* Inkluderar ej förvärvade produktportföljer Proct och Pevaryl

\*\* Inkluderar den avyttrade verksamheten Hospital Supply 2020

\*\*\* Resten av världen täcks av distributörer

### Intäkter per produktsegment kv 1



Rx - Receptbelagda läkemedel

OTC - Receptfria produkter

# Kommentar från VD Christoffer Lorenzen



Karo Pharma minskade intäkterna med 10% under första kvartalet 2021. Den organiska tillväxten minskade med 16%, men de förvärvade produktportföljerna Proct® och Pevaryl® bidrog positivt med 7%. Valutaeffekten stod för -1%. Den negativa organiska tillväxten förklaras huvudsakligen av utmanande jämförelsesiffror: under mars månad 2020 såg Karo en kraftig försäljningsökning då konsumenter hamstrade och återförsäljare och apotek ökade sina lager i samband med COVID-19 utbrottet i Europa. En annan bidragande orsak till den negativa tillväxten under första kvartalet 2021 var avyttringen av verksamheten Hospital Supply i slutet av räkenskapsåret 2020.

Gällande produktkategorier såg Karo ökning i de kategorier som påverkats positivt av förvärv såsom Intimvård (+24%) och Fotvård (+54%). Hudvårdskategorin (+26%) påverkades också av förvärv men har även påverkats positivt av förändringar i kundbeteende till följd av COVID-19 (i detta fall framför allt den ökade användningen av produkter för torra händer och torr hud). Vidare ser vi en minskning inom Smärta och förkylningskategorin där vanliga förkylningar och influensor uteblivit och då denna kategori påverkades kraftigast av lageruppbyggnaden under första kvartalet 2020. Vi ser även en minskning i kategorin 'Övrigt' som förklaras av den tidigare nämnda avyttringen av verksamheten Hospital Supply.

Gällande intäktsutvecklingen per marknad ser vi att Sverige och Norge minskar. Dessa marknader hade den högsta exponeringen i kategorin Smärta och förkylning samt i verksamheten Hospital Supply. Vi ser expansion på marknaderna utanför Norden där verksamheten växte från 30% av den totala omsättningen under första kvartalet 2020 till 44% detta år, vilket är i linje med Karos internationaliseringsstrategi.

EBITDA för perioden uppgick till 259,8 MSEK, motsvarande en ökning på 24% jämfört med

förra året. Detta är ett resultat av bruttomarginalsförbättringar över alla kategorier, kostnadskontroll som ett resultat av COVID-19 samt reducerade kostnader kopplade till förvärv (engångsposter). Den relativa kostnaden för sålda varor minskade då Karo Pharma realiserade en förbättrad bruttomarginal från 53,9% till 60,9%. Detta som ett resultat av förbättrad produktmix såväl som implementationen av strategiska produktionsflyttar samt optimering av leverantörs- och distributionskedjan. Rörelsekostnaderna minskade också jämfört med föregående år. Vår organisation och därmed administrationskostnader har vuxit som en direkt konsekvens av våra förvärv och vår geografiska expansion. Emellertid har vi optimerat våra marknadsföringsinvesteringar utefter efterfrågan. Detta i kombination med minskade förvärvsrelaterade kostnader och valutaeffekter förklarar minskningen i rörelsekostnader med 5% under första kvartalet.

Vi förväntar oss att växla upp investeringarna inom försäljning och marknadsföring i takt med att COVID-19 pandemin lättar sitt grepp om samhället. Denna ökade kostnad kommer att krävas för att försvara och växa marknadsandelar – framför allt för att adressera det pågående skiftet bland konsumenter till digitala inköpskanaler. Detta kommer att spela en betydande roll för genomförandet av Karo Pharmas fortsatta tillväxtstrategi.

Christoffer Lorenzen,  
CEO

# Finansiella nyckeldata

| MSEK  | JANUARI-MARS |        | HELÅR   |
|---|--------------|--------|---------|
|   | 2021         | 2020   | 2020    |
| Intäkter                                      | 713,0        | 793,6  | 2 882,9 |
| Bruttoresultat                                | 434,5        | 427,7  | 1 595,4 |
| Bruttomarginal %                              | 60,9 %       | 53,9 % | 55,3 %  |
| Rörelseresultat före avskrivningar            | 259,8        | 209,3  | 725,0   |
| Rörelseresultat före avskrivningar marginal % | 36,4 %       | 26,4 % | 25,1 %  |
| Periodens resultat                            | 53,5         | 86,8   | 82,9    |
| Resultat per aktie, SEK                       | 0,24         | 0,39   | 0,37    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten      | 34,2         | -9,8   | 329,2   |
| Likvida medel                                 | 594,5        | 277,7  | 570,4   |

Intäkterna minskade till 713,0 (793,6) MSEK under första kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år på grund av de höga intäkterna 2020 som inkluderade omfattande lageruppbyggnad bland kunder. Detta motsvarar en minskning med -10% för perioden. Kostnad för sålda varor uppgick till 278,5 (365,9) MSEK januari-mars 2021. Bruttomarginalen uppgick till 60,9% (53,9%) under samma period och påverkades positivt av en förändrad produktmix från förvärven/avyttringarna samt projekt för produktionsflytt som resulterar i lägre produktionskostnad.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick

till 306,4 (323,7) MSEK för kvartalet en minskning med -5%. Försäljningskostnaderna minskade till 229,2 (235,8) MSEK. Administrationskostnaderna uppgick till 94,7 (73,1) MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 259,8 (209,3) MSEK för året, motsvarande en ökning med 24%.

Resultat per aktie blev 0,24 (0,39) SEK före och efter utspädning.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året var 34,2 (-9,8) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 594,5 (570,4 per den 31 december 2020) MSEK vid periodens slut. Med anledning av COVID-19 har Karo Pharma stresstestat sin finansiella ställning, inklusive likvida reserver, och har dragit slutsatsen att reserverna är tillräckliga.

Totala tillgångar uppgick den 31 mars till 12 687,5 (12 517,5 per den 31 december 2020) MSEK där

immateriella tillgångar svarade för 10 005,5 (10 029,5 per den 31 december 2020) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 784,6 (5 638,5 per den 31 december 2020) MSEK. Soliditeten uppgick till 45,6 (45,0 per den 31 december 2020) procent.

## Moderbolaget

Moderbolagets Intäkter för perioden uppgick till 341,6 (222,5) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 30,9 (31,6) MSEK. Tillväxten kommer från förvärvade produktportföljer. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 67,1 vid periodens slut (103,4 per den 31 december 2020) MSEK.

## Revisors granskningsrapport

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

## Väsentliga händelser under rapportperioden

Den 3 februari, 2021, annonserade Karo Pharma förvärvet av en portfölj med varumärken inom konsumenthälsovård från Teva Pharmaceuticals för 84 MEUR. Förvärvet överförde ägandet av Flux<sup>®</sup>, Decubal<sup>®</sup>, Lactocare<sup>®</sup>, Apobase<sup>®</sup>, Dailycare<sup>®</sup> och Fludent<sup>®</sup> från Teva till Karo Pharma.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 1 april, 2021, slutförde Karo Pharma förvärvet av produktportföljen från Teva inom konsumenthälsovård. Förvärvet är en ren inkråmsaffär. Ingen personal eller tillverkningsenhet ingår i avtalet, vilket begränsar kommersiella risker såväl som risker vid en produktionsflytt. Transaktionen finansieras med befintliga medel och lånefaciliteter.

# COVID-19

Under det första kvartalet 2020 genererade Karo Pharma kraftigt ökande försäljning inom vissa produktkategorier, framför allt genom uppbyggnad av lager hos återförsäljare, apotek och privathushåll. Samtidigt noterade bolaget minskad efterfrågan inom andra kategorier.

Under de följande kvartalen 2020 hade efterfrågan enligt förväntan normaliserats för de varumärken och produkter som växte genom lageruppbyggnad då konsumtionen hann ifatt efterfrågan. Karo Pharma såg en negativ organisk tillväxt under andra och tredje kvartalet 2020 som en direkt effekt av lageruppbyggnaden under det första kvartalet. I det fjärde kvartalet återvände verksamheten till positiv organisk tillväxt.

Vi ser en negativ effekt av minskat antal läkarbesök, receptförskrivning och trafik i apotek. Vi ser även en begränsad efterfrågan för förkylnings- och hostmediciner när nivåerna på förkylningar och andra influensor har varit låga jämfört med tidigare år. Vi ser även ett skifte i konsumtionsmönster och mer aktivitet och försäljning via digitala kanaler, speciellt e-apotek och övriga e-handelslösningar. Vi har också noterat tillväxt av receptfria läkemedel och konsumenthälsovårdsprodukter i mat- och närbutiker.

Påverkan på leverantörskedjan och vår förmåga att leverera produkter har varit begränsad. Karo Pharma har vidtagit åtgärder för att konsolidera leveranskapaciteten och är bättre rustat för att adressera leveransutmaningar än innan pandemin. Karo Pharma har noterat ökad volatilitet och svårigheter att matcha leverans med efterfrågan och har därför byggt varulager för att motverka att produkterna tar slut i lager. Över tid planerar dock Karo Pharma att minska sitt varulager i relation till försäljningen.

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.

Karo Pharma förväntar sig att samhällen gradvis öppnar upp igen från och med andra kvartalet till en normaliserad tillvaro i slutet av 2021. Men vi förväntar oss även långvariga implikationer från pandemin på konsumentbeteende, vilket vi måste anpassa oss till. Karo Pharmas ledningsgrupp ser därför regelbundet över situationen i samarbete med styrelsen och genomför omfattande stresstest där försäljningsintäkter, kostnader och likviditet har utvärderats. Karo Pharma är fullt förberett att ta vidare åtgärder om situationen skulle ändras i endera riktning.

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 pandemin 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.



# 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 ovan uppdaterade information avseende risker och effekter kopplade till COVID-19 krisen 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 2020. 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

**Delårsrapport januari-juni 2021** 22 juli, 2021

**Delårsrapport januari-september 2021** 28 oktober, 2021

**Bokslutskommuniké 2021** 16 februari, 2022

Årsredovisning 2020 publicerades den 30 mars, 2021 och årsstämman sker den 21 april, 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 21 april 2021

Bo Jesper Hansen  
Styrelseordförande

Erika Henriksson  
Styrelseledamot

Uta Kemmerich-Keil  
Styrelseledamot

Vesa Koskinen  
Styrelseledamot

Kristofer Tonström  
Styrelseledamot

Håkan Åström  
Styrelseledamot

Flemming Ørnskov  
Styrelseledamot

Christoffer Lorenzen  
Verkställande Direktör

## För ytterligare information, vänligen kontakta

Christoffer Lorenzen, CEO  
+46 73-501 76 20  
christoffer.lorenzen@karopharma.com

Jon Johnsson, CFO  
+46 73-507 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 21 april 2021 kl 13:00.

# Koncernens resultaträkning

| MSEK   | JANUARI-MARS |              | HELÅR          |
|--|--------------|--------------|----------------|
|  | 2021         | 2020         | 2020           |
| <b>Intäkter</b>                                  | <b>713,0</b> | <b>793,6</b> | <b>2 882,9</b> |
| Kostnader för sålda varor                        | -278,5       | -365,9       | -1 287,5       |
| <b>Bruttomarginal</b>                            | <b>434,5</b> | <b>427,7</b> | <b>1 595,4</b> |
| Försäljningskostnader                            | -229,2       | -235,8       | -955,2         |
| Administrationskostnader                         | -94,7        | -73,1        | -395,9         |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader             | 17,6         | -14,7        | -13,9          |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>128,1</b> | <b>104,1</b> | <b>230,3</b>   |
| Resultat från finansiella intäkter och kostnader | -61,6        | 3,1          | -173,2         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>         | <b>66,5</b>  | <b>107,1</b> | <b>57,2</b>    |
| Skatt  | -13,0        | -20,3        | 25,8           |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>53,5</b>  | <b>86,8</b>  | <b>82,9</b>    |
| Periodens resultat hänförligt till:              |              |              |                |
| · Moderbolagets aktieägare                       | 53,3         | 86,7         | 82,0           |
| · Innehav utan bestämmande inflytande            | 0,2          | 0,1          | 0,9            |
| Resultat per aktie (SEK)                         | 0,24         | 0,39         | 0,37           |
| Antal utestående aktier (000)                    | 223 265      | 222 568      | 223 094        |
| Antal aktier i eget förvar (000)                 | <b>1 768</b> | <b>2 465</b> | 1 940          |

# Koncernens rapport över totalresultat

| MSEK  | JANUARI-MARS |              | HELÅR        |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2021         | 2020         | 2020         |
| Periodens resultat                                  | 53,5         | 86,8         | 82,9         |
| Övrigt totalresultat för perioden netto efter skatt |              |              |              |
| Omräkningsdifferenser                               | 83,6         | -136,9       | -117,3       |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                | <b>137,1</b> | <b>-50,1</b> | <b>-34,4</b> |
| Summa totalresultat hänförlig till                  |              |              |              |
| · Moderbolagets aktieägare                          | 136,9        | -50,2        | -35,2        |
| · Innehav utan bestämmande inflytande               | 0,2          | 0,1          | 0,9          |

# Koncernens rapport över finansiell ställning

| MSEK   | 31 MARS         |                 | 31 DECEMBER     |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2021            | 2020            | 2020            |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 10 005,5        | 9 854,6         | 10 029,5        |
| Nyttjandesrättstillgångar                    | 78,5            | 7,7             | 50,4            |
| Inventarier, byggnader och mark              | 20,3            | 23,6            | 19,0            |
| Övriga finansiella tillgångar                | 2,0             | 3,6             | 2,2             |
| Uppskjuten skattefordran                     | 673,9           | 571,5           | 685,3           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>10 780,2</b> | <b>10 460,9</b> | <b>10 786,5</b> |
| Varulager                                    | 524,8           | 369,4           | 451,5           |
| Kundfordringar                               | 663,6           | 681,7           | 596,3           |
| Skattefordran                                | 44,5            | 4,0             | 37,3            |
| Övriga fordringar                            | 28,2            | 25,8            | 26,4            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 51,7            | 22,5            | 49,1            |
| Likvida medel                                | 594,5           | 277,7           | 570,4           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>1 907,3</b>  | <b>1 381,1</b>  | <b>1 731,0</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>12 687,5</b> | <b>11 842,0</b> | <b>12 517,5</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          | <b>5 784,6</b>  | <b>5 591,8</b>  | <b>5 638,5</b>  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 1 042,8         | 2 219,7         | 1 091,6         |
| Leasingskulder                               | 59,9            | 5,0             | 36,2            |
| Övriga långfristiga skulder                  | 2,7             | 2,5             | 2,5             |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 527,8           | 460,0           | 527,2           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>1 633,2</b>  | <b>2 687,2</b>  | <b>1 657,5</b>  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 4 796,9         | 3 086,9         | 4 707,6         |
| Leasingskulder                               | 16,0            | 2,5             | 12,3            |
| Leverantörsskulder                           | 166,8           | 215,8           | 232,1           |
| Skatteskuld                                  | 3,4             | 0,0             | 3,4             |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 75,3            | 86,3            | 71,5            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 211,4           | 171,4           | 194,5           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>5 269,7</b>  | <b>3 563,0</b>  | <b>5 221,5</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>12 687,5</b> | <b>11 842,0</b> | <b>12 517,5</b> |

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| MSEK  | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserad<br>vinst/förlust | Omräknings-<br>reserver | Innehav utan<br>bestämmande<br>inflytande | Summa          |
|---|-------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------|---|----------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari, 2020</b>            | 90,0              | 6 010,3                          | -505,6                      | 45,6                    | 1,6                                       | 5 641,9        |
| Totalresultat   | 0,0               | 0,0                              | 82,0                        | -117,3                  | 0,9                                       | -34,4          |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                   |                   |                                  |                             |                         |   |                |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande | 0,0               | 0,0                              | -0,1                        | 0,0                     | -0,1                                      | -0,1           |
| Försäljning av egna aktier                            | 0,0               | 0,0                              | 31,1                        | 0,0                     | 0,0                                       | 31,1           |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>             | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>                       | <b>31,0</b>                 | <b>0,0</b>              | <b>-0,1</b>                               | <b>30,9</b>    |
| <b>Ingående balans per 1 januari, 2021</b>            | 90,0              | 6 010,3                          | -392,6                      | -71,6                   | 2,4                                       | 5 638,5        |
| Totalresultat   | 0,0               | 0,0                              | 53,3                        | 83,6                    | 0,2                                       | 137,1          |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                   |                   |                                  |                             |                         |   |                |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande | 0,0               | 0,0                              | 0,0                         | 0,0                     | 0,0                                       | 0,0            |
| Försäljning av egna aktier                            | 0,0               | 9,0                              | 0,0                         | 0,0                     | 0,0                                       | 9,0            |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>             | <b>0,0</b>        | <b>9,0</b>                       | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>              | <b>0,0</b>                                | <b>9,0</b>     |
| <b>Utgående balans per 31 mars, 2021</b>              | <b>90,0</b>       | <b>6 019,3</b>                   | <b>-339,3</b>               | <b>12,0</b>             | <b>2,7</b>                                | <b>5 784,6</b> |

# Koncernens rapport över kassaflöden

| MSEK   | JANUARI-MARS |                | HELÅR           |
|--|--------------|----------------|-----------------|
|  | 2021         | 2020           | 2020            |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |              |                |                 |
| Rörelseresultat  | 128,1        | 104,1          | 230,3           |
| Ej likviditetspåverkande poster  | 130,3        | 105,5          | 491,2           |
| Finansiella poster   | -37,5        | -42,0          | -181,1          |
| Kassaflöde efter finansiella poster  | 220,9        | 167,6          | 540,5           |
| Betald inkomstskatt  | -7,8         | -20,2          | -44,5           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten för förändring av rörelsekapital</b> | <b>213,1</b> | <b>147,4</b>   | <b>495,9</b>    |
| Förändring i rörelsekapital  | -178,9       | -157,1         | -166,7          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                  | <b>34,2</b>  | <b>-9,8</b>    | <b>329,2</b>    |
| <b>Investeringsverksamhet</b>  |              |                |                 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                 | -1,9         | -4,5           | -21,4           |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                               | -8,5         | -977,1         | -1 685,3        |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar                                | -0,3         | -0,7           | -1,2            |
| Övriga förändringar i finansiella anläggningstillgångar                          | 0,0          | 0,0            | 0,1             |
| Investeringar i rörelseförvärv   | 0,0          | 0,0            | 151,0           |
| Försäljning av immateriella anläggningstillgångar                                | 0,0          | 0,0            | 12,5            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                  | <b>-10,6</b> | <b>-982,3</b>  | <b>-1 544,3</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |              |                |                 |
| Försäljning av egna aktier   | 9,0          | 0,0            | 31,1            |
| Upptagna lån   | -4,8         | 1 025,0        | 1 775,0         |
| Amortering av lån  | -4,1         | -6,7           | -262,4          |
| Transaktioner med minoritet  | 0,0          | 0,0            | -0,1            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                 | <b>0,1</b>   | <b>1 018,3</b> | <b>1 543,5</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>23,8</b>  | <b>26,3</b>    | <b>328,4</b>    |
| Likvida medel vid periodens början   | 570,4        | 248,8          | 248,8           |
| Kursdifferens i likvida medel  | 0,3          | 2,6            | -6,8            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>  | <b>594,5</b> | <b>277,7</b>   | <b>570,4</b>    |

# Moderbolagets resultaträkning

| MSEK   | JANUARI-MARS |              | HELÅR         |
|--|--------------|--------------|---------------|
|  | 2021         | 2020         | 2020          |
| <b>Intäkter</b>                                  | <b>341,6</b> | <b>222,5</b> | <b>1149,4</b> |
| Kostnader för sålda varor                        | -109,0       | -106,3       | -426,6        |
| <b>Bruttomarginal</b>                            | <b>232,5</b> | <b>116,2</b> | <b>722,8</b>  |
| Försäljningskostnader                            | -91,8        | -60,3        | -322,6        |
| Administrationskostnader                         | -63,6        | -25,3        | -236,7        |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader             | 7,6          | 0,3          | -16,1         |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>84,7</b>  | <b>31,0</b>  | <b>147,4</b>  |
| Resultat från finansiella intäkter och kostnader | -53,8        | 0,6          | -107,1        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>         | <b>30,9</b>  | <b>31,6</b>  | <b>40,3</b>   |
| Skatt  | -8,4         | 0,0          | -6,7          |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>22,5</b>  | <b>31,6</b>  | <b>33,6</b>   |

# Moderbolagets rapport över totalresultat

| MSEK  | JANUARI-MARS |             | HELÅR       |
|---|--------------|-------------|-------------|
|   | 2021         | 2020        | 2020        |
| Periodens resultat                                  | 22,5         | 31,6        | 33,6        |
| Övrigt totalresultat för perioden netto efter skatt |              |             |             |
| Omräkningsdifferenser                               |              |             |             |
| <b>Summa periodens totalresultat</b>                | <b>22,5</b>  | <b>31,6</b> | <b>33,6</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| MSEK   | 31 MARCH        |                 | 31 DECEMBER     |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2021            | 2020            | 2020            |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 3 785,3         | 3 602,2         | 3 853,6         |
| Inventarier, byggnader och mark              | 7,8             | 5,5             | 8,3             |
| Övriga finansiella tillgångar                | 6 593,3         | 5 404,3         | 6 371,4         |
| Uppskjuten skattefordran                     | 479,7           | 494,7           | 488,1           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>10 866,1</b> | <b>9 506,7</b>  | <b>10 721,4</b> |
| Varulager                                    | 167,3           | 100,8           | 148,4           |
| Kundfordringar                               | 321,4           | 182,9           | 253,3           |
| Skattefordran                                | 1,1             | 1,1             | 0,9             |
| Övriga fordringar                            | 57,3            | 1 309,7         | 300,6           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 55,3            | 10,0            | 13,0            |
| Likvida medel                                | 67,1            | 250,9           | 103,4           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>669,4</b>    | <b>1 855,7</b>  | <b>819,6</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>11 535,5</b> | <b>11 362,4</b> | <b>11 541,0</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>5 626,7</b>  | <b>5 562,1</b>  | <b>5 595,2</b>  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 1 043,7         | 4 176,6         | 1 010,7         |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 22,0            | 241,9           | 22,0            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>1 065,8</b>  | <b>4 418,5</b>  | <b>1 032,7</b>  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 4 693,3         | 988,9           | 4 687,4         |
| Leverantörsskulder                           | 60,6            | 98,7            | 115,7           |
| Skatteskuld                                  | 0,0             | 262,8           | 47,2            |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 19,7            | 0,0             | 3,8             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 69,4            | 31,4            | 59,0            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>4 843,0</b>  | <b>1 381,8</b>  | <b>4 913,1</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>11 535,5</b> | <b>11 362,4</b> | <b>11 541,0</b> |



---

## Not 1

# Redovisnings- och värderingsprinciper

Karo Pharma tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpades i årsredovisningen 2020.

Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer och tillämpar samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

---

## Not 2

# Underskottsavdrag

Karo Pharma AB hade per balansdagen 31 december 2020 utnyttjade underskottsavdrag på 2 369 MSEK, Trimb Sverige 263 MSEK, Karo Pharma AS 574 MSEK, Trimb Norge 4 MSEK samt Trimb Nederländerna 64 MSEK med en total för gruppen på 3 275 MSEK.

Med hänsyn till koncernens förväntade vinstutveckling värderas underskotten fullt ut i balansräkningen justerad för skatten under första kvartalet.

---

## Not 3

# Tillgångsförvärv

Inga tillgångsförvärv slutfördes under rapportperioden.

## 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.

Nedan beskrivs ett antal finansiella resultatmått och hur dessa mått används för att analysera företagets målsättning. För ytterligare definitioner se årsredovisning för 2020 under rubriken definitioner.

| Nyckeltal                | Definition  | Syfte   |
|--------------------------|---|---|
| <b>Organisk tillväxt</b> | Tillväxt i intäkter som kommer från volym, pris eller mix, justerat för effekter från förvärv och avyttringar | Den organiska tillväxten visar den underliggande tillväxten utan förvärvad eller avyttrade verksamheter samt justerad för valutaeffekt.   |
| <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 intäkter  | Bruttomarginalen används för att visa bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling. |
| <b>EBITDA</b>            | Rörelseresultat före avskrivningar  | Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar. Nyckeltalet ger en bild av vinst genererad från den löpande verksamheten.             |
| <b>EBITDA marginal</b>   | EBITDA i förhållande till intäkter  | 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.

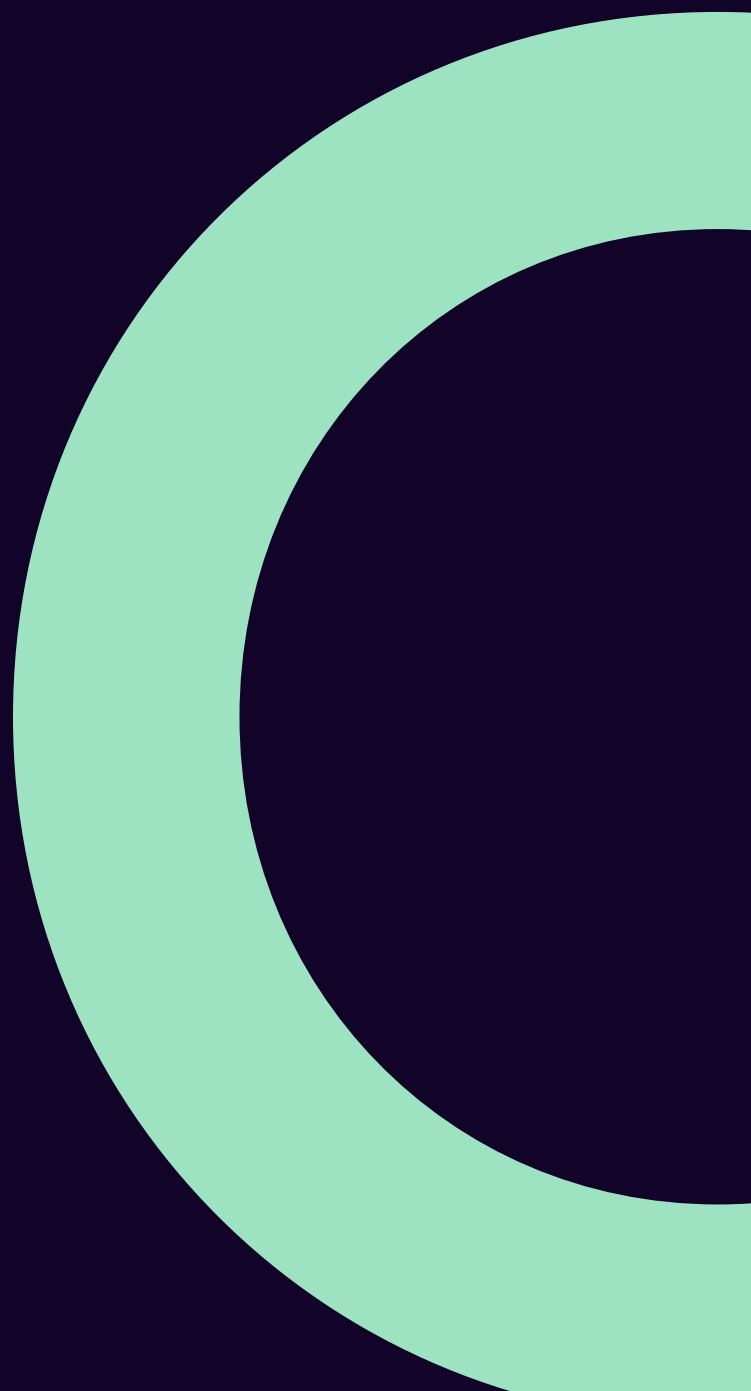
## Not 6

# Transaktioner med närstående

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

---

**karo**<sup>®</sup>  
pharma



[karopharma.se](http://karopharma.se)