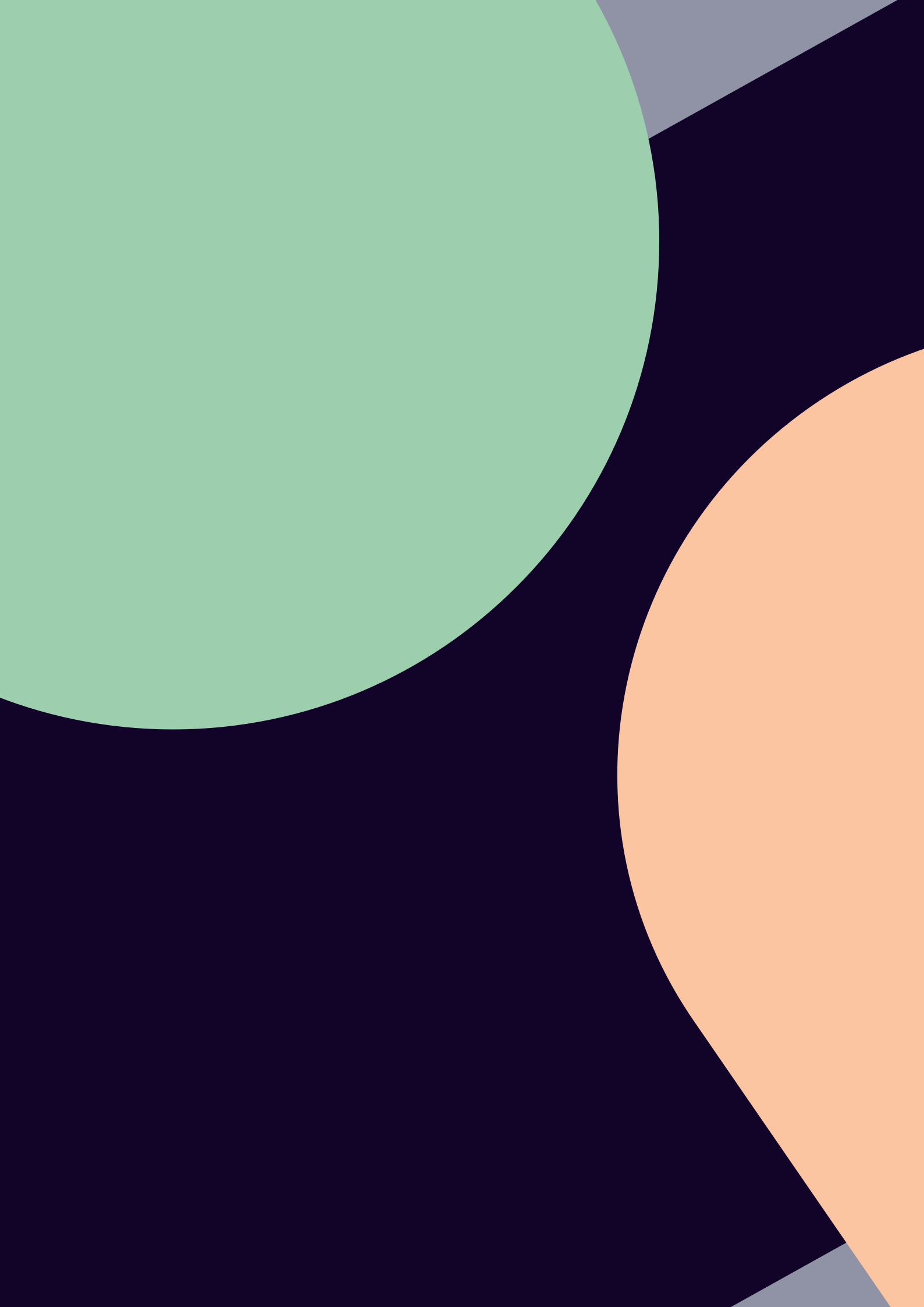


Årsredovisning 2019

Smart  
choices  
for  
everyday  
healthcare

**karo**<sup>®</sup>  
pharma



# Innehålls- förteckning

## Ledningens genomgång

- 06** Smart choices for everyday healthcare
- 07** Affärsmodell och viktiga kategorier
- 08** Starka i Norden med global närvaro
- 10** CEO har ordet: Ett nytt KaroPharma med ett nytt syfte
- 12** Ordföranden har ordet
- 14** Tillväxt genom smarta val
- 16** Viktiga händelser 2019
- 18** En ny grupp vid rodret
- 20** Marknadsöversikt: Drivkrafter och utmaningar
- 24** Fusioner och förvärv: Vårt verktyg för tillväxt
- 26** Vår breda produktportfölj
- 28** Multi-Gyn: Det naturliga alternativet för behandling av underlivsbesvär

**29** Locobase: Ett internationellt ledande hudvårdsvarumärke från Karo Pharma

**30** Ett forum för medarbetarna

**32** Operation Smile: Hjälp mot läpp- och gomspalt

**34** Aktie och ägare

"Vi har gjort det till vårt syfte att utveckla tillförlitliga sätt för människor att behandla sina vardagliga åkommor, för att hjälpa dem att leva ett hälsosammare liv. Vi kallar det Smart choices for everyday healthcare."

- Christoffer Lorenzen,  
CEO, Karo Pharma

## Finansiella rapporter

- 38** Förvaltningsberättelse
- 50** Femårsöversikt
- 52** Bolagsstyrningsrapport
- 56** Styrelse
- 58** Ledningsgrupp
- 60** Finansiella rapporter
- 68** Noter
- 93** Revisionsberättelse
- 97** Kallelse till årsstämman





# Ledningens genomgång

# Smart choices for everyday healthcare

**Smart** / Vi baserar våra beslut på konsumentinsikter – för att säkerställa att våra produkter, tjänster och försäljningskanaler alltid matchar behoven och för att skapa värde.

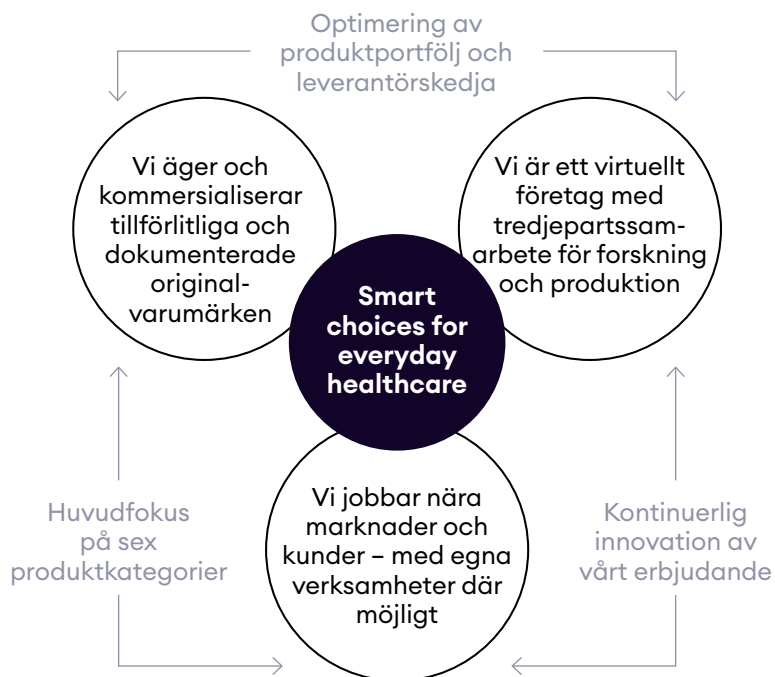
**Everyday** / Vi har dedikerat oss åt att bli experter på vardagshälsa – att tillhandahålla produkter och tjänster som förebygger och behandlar ett brett spektrum av åkommor och hjälpa konsumenter att hålla sig friska – varje dag.

**Choice** / Vi hjälper människor att göra rätt val för hälsa i vardagen – genom att ge dem alternativ, kunskap och enkel tillgång till våra produkter och tjänster.

**Healthcare** / Vi gör det möjligt för människor att ta kontroll över sin egen hälsa – så att de kan hålla sig friska och leva sina liv fullt ut.

# Affärsmodell och viktiga kategorier

I den moderna hälsovårdsmarknaden fokuserar vi på följande: starka originalvarumärken inom läkemedel och egenvård som tillgodoser behov i vardagen; vi är virtuella och tillgång forskning och utveckling samt produktion via ett nätverk av tillförlitliga partners; vi investerar i kommersiell differentiering och utbildning och etablerar egna verksamheter på nya marknader där vi har tillräcklig skala.



## Våra sex kategorier och bästsäljande produkter (försäljning pro forma 2019)

### 01 / Intimvård

Multi-Gyn®  
Asan®  
Multi-Mam®



### 02 / Hudvård

Locobase®  
Decubal®  
Propyless®



### 03 / Fotvård

Nailner®  
Mabs®  
Wortie®



### 04 / Smärta & förkylning

Paracet®  
Ibux®  
Mollipect®



### 05 / Wellness

Flux®  
Dailycare®/Lactocare®  
Allevo®



### 06 / Rx pharma care

Selexid®  
Burinex®  
Kaleorid®



# Starka i Norden och med global närvaro

● Kontor i åtta länder

## Snabba fakta

Huvudkontor i **Stockholm, Sverige**

Ca. 200 anställda i över 8 länder

Omkring 100 varumärken i 6 olika kategorier

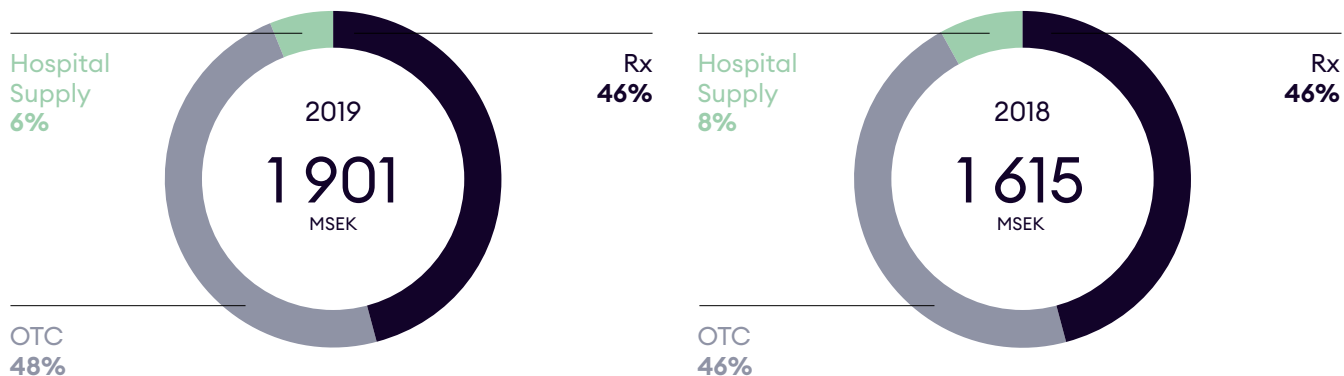
Produkter säljs på över  
60 olika marknader

Nettoomsättning på  
ca. 1,9 miljarder SEK

Noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens  
lista Mid Cap



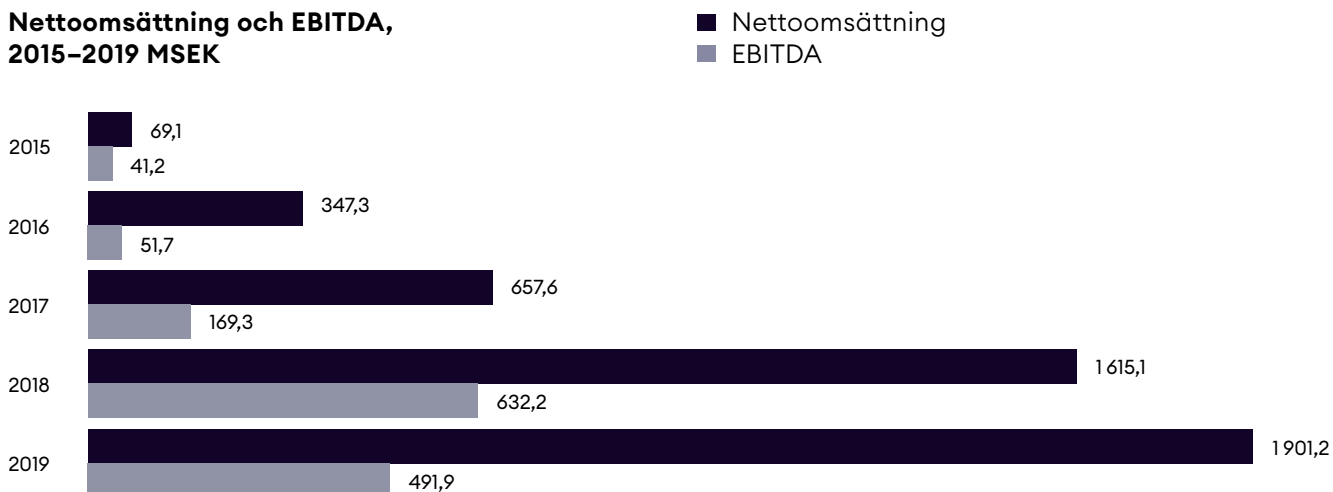
## Total försäljning per produktområde



## Nyckeltal

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 901,2	1 615,1	657,6	347,3	69,1
Kostnad sålda varor	-917,2	-676,3	-315,7	-198,5	-40,5
Rörelsens kostnader	-492,2	-541,8	-262,0	-119,2	-103,5
EBITDA	491,9	632,2	169,3	51,7	41,2
Resultat per aktie (SEK)	0,05	4,63	0,17	1,59	-1,73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106,8	318,0	33,5	-36,1	-52,2
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	248,8	398,6	838,6	121,3	76,5

## Nettoomsättning och EBITDA, 2015–2019 MSEK



CEO har ordet

# Ett nytt Karo Pharma med ett nytt syfte

De senaste åren har Karo Pharma genomgått betydande förändringar och blivit ett av de ledande företagen i Norden inom egenvård.

Vi tror att det finns en tydlig plats på hälso- och sjukvårdsmarknaden för Karo Pharma. Med inriktning på beprövade originalvarumärken täcker vi ett antal vardagskategorier såsom: intimvård, hudvård, fotvård, smärta och förkylning, wellness och Rx pharma care. I var och en av dessa kategorier äger vi ett antal starka varumärken. Vi har gjort det till vårt syfte att utveckla tillförlitliga sätt för människor att behandla sina vardagsåkommor och att hjälpa dem att leva ett friskare liv. Vi kallar det "Smart choices for everyday healthcare".

## Nya möjligheter

I höstas slutförde vi förvärvet av Trimb. Detta gör oss inte bara större på våra nordiska marknader – det ger oss också tillgång till ett spännande utbud av beprövade produkter samt möjligheter till geografisk expansion. Det sammanslagna företaget – som vi ofta kallar för "det nya Karo" – står starkare än någonsin, och vi har en stabil grund och organisation för ytterligare tillväxt under de kommande åren.

Vi har en tydlig strategi för att växa både organiskt och genom förvärv. Vi vill öka vår geografiska räckvidd i Europa samt förstärka och bygga upp tydliga positioner i de kategorier där vi är verksamma. Detta innebär i huvudsak att vi kommer att utveckla en stark närvaro och fördjupad expertis inom dessa kategorier, vilken vi kan göra tillgänglig i vår verksamhet och för våra partners. I slutändan kommer detta att göra det möjligt för oss att skapa ännu starkare produktportföljer, tjänster och kommersiell kapacitet för att tillgodose behoven hos den moderna patienten och konsumenten.

I linje med denna strategi kunde vi i slutet av förra året tillkännage förvärvet av ännu ett produkt-sortiment från det danska läkemedelsföretaget LEO Pharma. Denna portfölj kommer ytterligare att stärka Karo Pharmas geografiska närvaro och våra intim- och hudvårdskategorier.

Även om vi växer och förvärvar produkter kommer vi också värdera om Karo Pharma är den rätta ägaren av våra existerande affärsområden.



"Vi vill öka vår geografiska räckvidd i Europa samt förstärka och bygga upp tydliga positioner i de kategorier där vi är verksamma."

- Christoffer Lorenzen,  
CEO, Karo Pharma



Christoffer Lorenzen, CEO och  
Dr. Bo Jesper Hansen, Ordförande

Det pågår för närvarande en strategisk översyn av affärsområdet Hospital Supply för att hitta bästa möjliga väg framåt för denna verksamhet.

Vi har skapat en ny ledningsgrupp för att driva och tillämpa denna strategi. I gruppen ingår medarbetare från Karo Pharma och Trimb samt några externt rekryterade personer (av vilka jag är en). Under hösten etablerade vi egna verksamheter i Tyskland och i Storbritannien, vilket betyder att Karo Pharma nu har egna lokala styrkor på åtta europeiska marknader.

Vi har också fått en ny majoritetsägare EQT (via Karo Intressenter), som gått in som investerare. Detta gör det möjligt för oss att dra nytta av EQT:s nätverk av rådgivare och experter i branschen samt ger oss en stark partner som kan stödja företaget finansiellt.

#### **Första intryck och ambitioner för framtiden**

Jag kom till Karo Pharma den 1 juli och har sedan dess haft en givande och spännande tid vid rodret. Redan från första början imponerades jag av energin och engagemanget i vårt företag. Det gläder mig också att se hur våra anställda har slutit an till den nya Karo Pharma-organisationen, vårt syfte att möjliggöra "Smart choices for everyday healthcare" samt våra nyligen formulerade värdeord: Challenge, Act, Connect och Care.

Dessa värdeord visar vilka vi är och hur vi bedriver vår verksamhet. Även om vi som företag har vuxit måste vi bevara och vidareutveckla vår entreprenör-sanda och start-up mentalitet. Vi vill fortsätta att främja nya idéer och identifiera och utveckla olika möjligheter som våra konkurrenter antingen inte ser eller väljer att inte utnyttja.

Vårt sikte är inställt på att bli ett ledande företag inom "everyday healthcare" i Europa. Vi vet att det kommer att finnas utmaningar på vägen. Men vi är också övertygade om att vi kan övervinna dem och nå våra mål. •

Christoffer Lorenzen,  
CEO, Karo Pharma

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Christoffer Lorenzen'.

Ordföranden har ordet

# Utökad räckvidd, stora ambitioner

Karo Pharma verkar inom "everyday healthcare", vilket innebär att vi är aktiva med både receptbelagda läkemedel (Rx) och receptfria produkter (OTC) i utvalda kategorier. Det finns en övertygande dynamik i hur de båda samverkar och detta är kärnan i vår ambition. Det receptbelagda sortimentet ger oss ett stabilt kassaflöde som vi kan investera i försäljning och marknadsföring, och våra receptfria produkter hjälper oss att driva den organiska tillväxten. Dessutom kan vi utbyta kompetens och kunskaper som vi utvecklar i OTC-verksamheten inom hela verksamheten, även för Rx, vilket också bidrar till vår tillväxt.

Allt detta hjälper oss att förverkliga vår vision om att bygga upp ett snabbväxande europeiskt företag som skapar tillförlitliga och väldokumenterade produkter för konsumenter och patienter. Det hjälper oss också att följa vårt syfte att hjälpa människor att leva hälsosammare liv genom att ge dem tillgång till "Smart choices for everyday healthcare".

Vi tror att bästa sättet för oss att uppnå detta är att växa vidare från vår starka bas i Norden och ut i Europa. Under 2019 har vi sett en påtaglig utveckling som hjälper oss att gå i den riktningen.

## En plattform för tillväxt

Med vår partner EQT har vi en stark finansiell uppbackning som hjälper oss att gå vidare med våra planer. Genom förvärvet av Trimb har vi ökat vår marknadsnärvaro i sex viktiga produktkategorier: intimvård, hudvård, fotvård, smärta och förkylning, wellness och Rx pharma care. Tillskottet av produkter inom hud- och intimvård från LEO Pharma gav oss även mer styrka på djupet.



"Vi går in i det nya årtiondet med en stark varumärkesportfölj. Dessutom har vi nu en lokal närvaro i åtta europeiska länder då vi har etablerat direkta verksamheter i Storbritannien och Tyskland under 2019."

– Dr. Bo Jesper Hansen,  
Styrelseordförande

Vi går in i det nya årtiondet med en stark varumärkesportfölj. Dessutom har vi nu en lokal närvaro i åtta europeiska länder då vi har etablerat direkta verksamheter i Storbritannien och Tyskland under 2019. Vi har också en ny ledningsgrupp som införlivar företagets entreprenörsanda. Allt detta ger en oss en plattform för att expandera och skala upp verksamheten under de kommande åren.

## Utöka vår räckvidd

Under det kommande året kommer vi att fortsätta utveckla Karo Pharma genom att effektivisera vår verksamhet, hantera vår komplexitet och förstärka organisationen och dess viktiga funktioner. Vi kommer också att fortsätta att söka efter fler möjligheter till förvärv i vårt arbete med att öka vår kommersiella räckvidd.

Allt detta gör det till en spännande tid att vara styrelseordförande i det här företaget. Det är en förmån att ha så talangfulla medarbetare, och jag vill tacka alla för det de bidragit med under året.

Vi har starka produkter och marknadspositioner och god lönsamhet. Med medarbetarnas energi och engagemang och ledningens visioner välkomnar jag framtiden.

Nu ser jag fram emot nästa steg på vår resa med er alla, våra investerare, anställda och samarbetspartners. •

Dr. Bo Jesper Hansen,  
Styrelseordförande, Karo Pharma

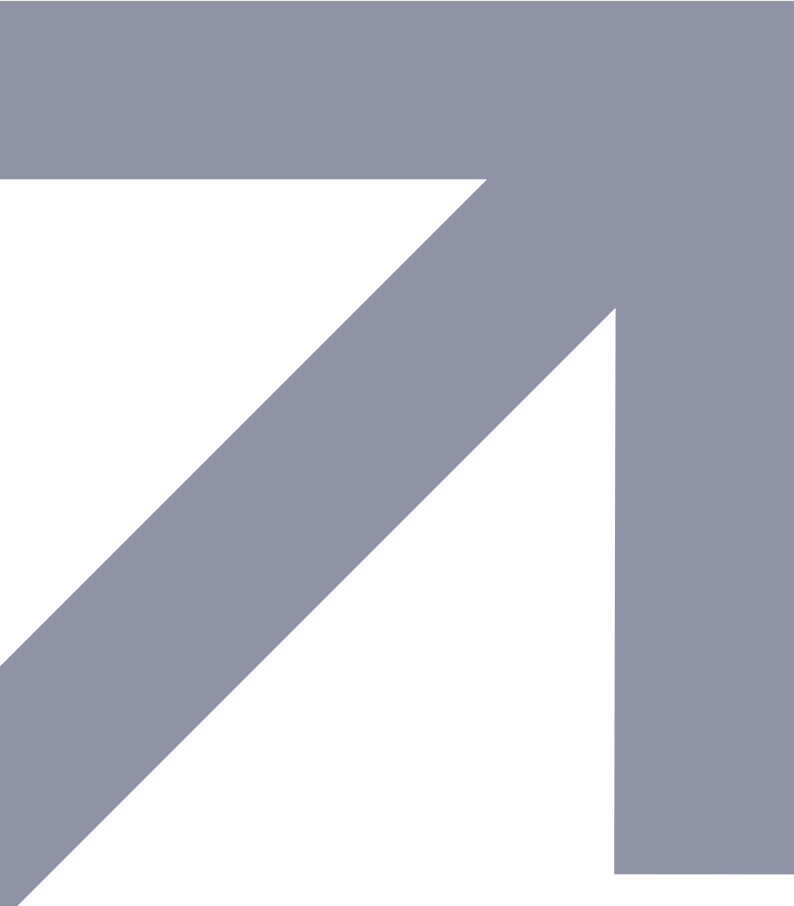


# Tillväxt genom smarta val



Vi är tydliga i vår ambition att växa. Detta var en väg vi slog in på 2015 när vi ändrade vår inriktning från forskning och utveckling till att i stället bli ett kommersiellt inriktat företag.

Det är en inriktning vi är precis lika fokuserade på i dag när vi breddar oss från specialläkemedel till konsumentinriktad hälsovård.



Under 2019 såg vi några viktiga förändringar som gav oss ny drivkraft. Stödet från vår huvudägare EQT betyder att vi kan påskynda våra planer med stöd av nya investeringar. En ny ledningsgrupp ger oss ett entreprenörmässigt ledarskap som gör det möjligt för oss att fokusera vår energi och göra möjligheter till verklighet. Och för att fokusera vårt arbete har vi ett nytt syfte: "Smart choices for everyday healthcare".

### **En vision om tillväxt ...**

Dessa förändringar hjälper oss i vår ständiga strävan efter tillväxt. Ett företag som utmärker sig genom att erbjuda beprövade, dokumenterade och unika varumärken, med tillgång till tjänster för partners, kunder och konsumenter. Ett företag som går vidare från sin starka bas i Norden för att expandera i Europa. Ett företag som växer genom att på djupet arbeta med sina produktkategorier och expandera inom dem.

Detta är något mer än tillväxt bara för tillväxtens egen skull.

### **... förankrad i ett tydligt nytt syfte**

År 2019 bestämde vi vad nya Karo Pharma ska vara genom att definiera vår identitet och vårt syfte. Att erbjuda våra kunder och konsumenter "Smart choices for everyday healthcare" är vår vägledande princip. Den definierar hur vi agerar och expanderar.

Vi baserar våra beslut på vad våra samarbetspartners, kunder, konsumenter och patienter vill ha och behöver. Detta inkluderar inte bara de produkter och tjänster vi erbjuder, utan också hur och var vi gör dem tillgängliga.

### **... med våra kunder och konsumenter i centrum**

Att möjliggöra smarta val är detsamma som att se till att våra konsumenter får valmöjligheter för att behandla vardagliga åkommor. För att kunna erbjuda detta måste vi göra tre saker på ett bra sätt.

Först och främst måste vi erbjuda dem rätt produkter genom att se till att de har tillräckligt många valmöjligheter. Att bara ha möjlighet till ett enda val är frustrerande, men för många valmöjligheter blir förvirrande inte bara för konsumenterna, utan också för samarbetspartners och förskrivande läkare. För att hitta rätt balans måste vi skaffa oss förståelse för allas behov.

Den andra nyckelfaktorn för att skapa valmöjligheter är att hjälpa människor med kunskap för att göra ett välgrundat val. Vi måste hjälpa till med detta på det sätt som passar konsumenter och patienter bäst. Detta kommer i allt större utsträckning att ske via digitala tjänster, där vi erbjuder tydlig information och hjälp med att ställa diagnoser till konsumenter, till professionen såsom apotekspersonal och till våra samarbetspartners.

Slutligen måste vi se till att våra produkter finns tillgängliga när våra konsumenter behöver dem och via den kanal som fungerar bäst för dem och för våra samarbetspartners. Detta betyder att vi behöver säkerställa en smidig och effektiv leverantörskedja och göra produkter lättillgängliga i butiker, på apotek och på webben.

Allt detta underbyggs av de insikter vi får genom att hålla nära kontakt med experter och sakkunniga i våra kategorier – från ledande opinionsbildare till influencers – och bli mer närvarande på våra marknader.

Genom att prestera väl på alla dessa sätt får och behåller vi förtroendet från alla vi arbetar med och åt. Detta förtroende är motorn bakom vår tillväxt.

### **... och baserad på entreprenörsanda**

Det krävs en särskild kultur för att uppnå våra mål.

Vi väljer ut personer som känner sig bekväma med förändring och söker möjligheter att göra saker på ett nytt sätt. Vi agerar självsäkert och bestämt, med energin som hos ett start-up bolag. Vi uppmuntar också alla att gå bortom invanda tankesätt. Det är så vi upptäcker möjligheter som våra konkurrenter inte ser eller reagerar på.

Vi arbetar snabbt för att utnyttja dessa möjligheter maximalt. Samtidigt som vi bestämmer den strategiska inriktningen centralt ger vi försäljningsorganisationerna på våra lokala marknader affärs-mässig självständighet. Detta gör det möjligt för dem att fatta de bästa taktiska besluten, utan att förlora tid, för att hålla våra produkter i fokus.

Under 2020 kommer vi att fortsätta underbygga denna kultur genom att skapa en stark grund av effektiva funktioner och processer i företaget.

Vår vision handlar alltså helt och hållet om tillväxt. Men tillväxt är för oss något mer än en siffra, och mycket mer än bara ett mål i sig. Den är ett tecken på kvalitet. Den är en sidoeffekt av energi och motivation och av att göra ett gott arbete för våra samarbetspartners, konsumenter och anställda. •

# Viktiga händelser 2019

## Ny majoritetsägare och ny styrelse

EQT VIII förvärvar via Karo Intressenter AB en majoritetsandel av Karo Pharma. På grund av förändringarna i ägandet väljs en ny styrelse vid en extra bolagsstämma. Bo Jesper Hansen utses till styrelseordförande.

## Företrädesemission

Karo Pharma presenterar en fullt garanterad företrädesemission om cirka 2 miljarder kronor.

## Ny ledningsgrupp

Karo Pharma slutför förvärvet av Trimb och presenterar en ny ledningsgrupp.

## Direktverksamhet i Storbritannien och Tyskland

Efter återtagandet av Multi-Gyn och Multi-Mam i Tyskland och Storbritannien startar Karo Pharma direkta verksamheter på dessa marknader. Därmed har företaget nu kontor på åtta europeiska marknader.

## Ny finansdirektör för Karo Pharma

Jon Johnsson tillträder som ny finansdirektör för Karo Pharma. Han ersätter Mats-Olof Wallin, som går i pension.

## Karo Pharma förvärvar produktportfölj från LEO Pharma

Karo Pharma förvärvar en produktportfölj med fokus på intimvård och dermatologi, av det danska läkemedelsbolaget LEO Pharma, för ca 900 MSEK.

## Förvärv av Trimb

Karo Pharma förvärvar Trimb för 3 400 MSEK. Trimb är ett konsumenthälsovårdsföretag vars produkter säljs i fler än 60 länder. Det kompletterar Karo Pharma väl när det gäller geografisk närvaro, distributionskanaler och produktutbud.

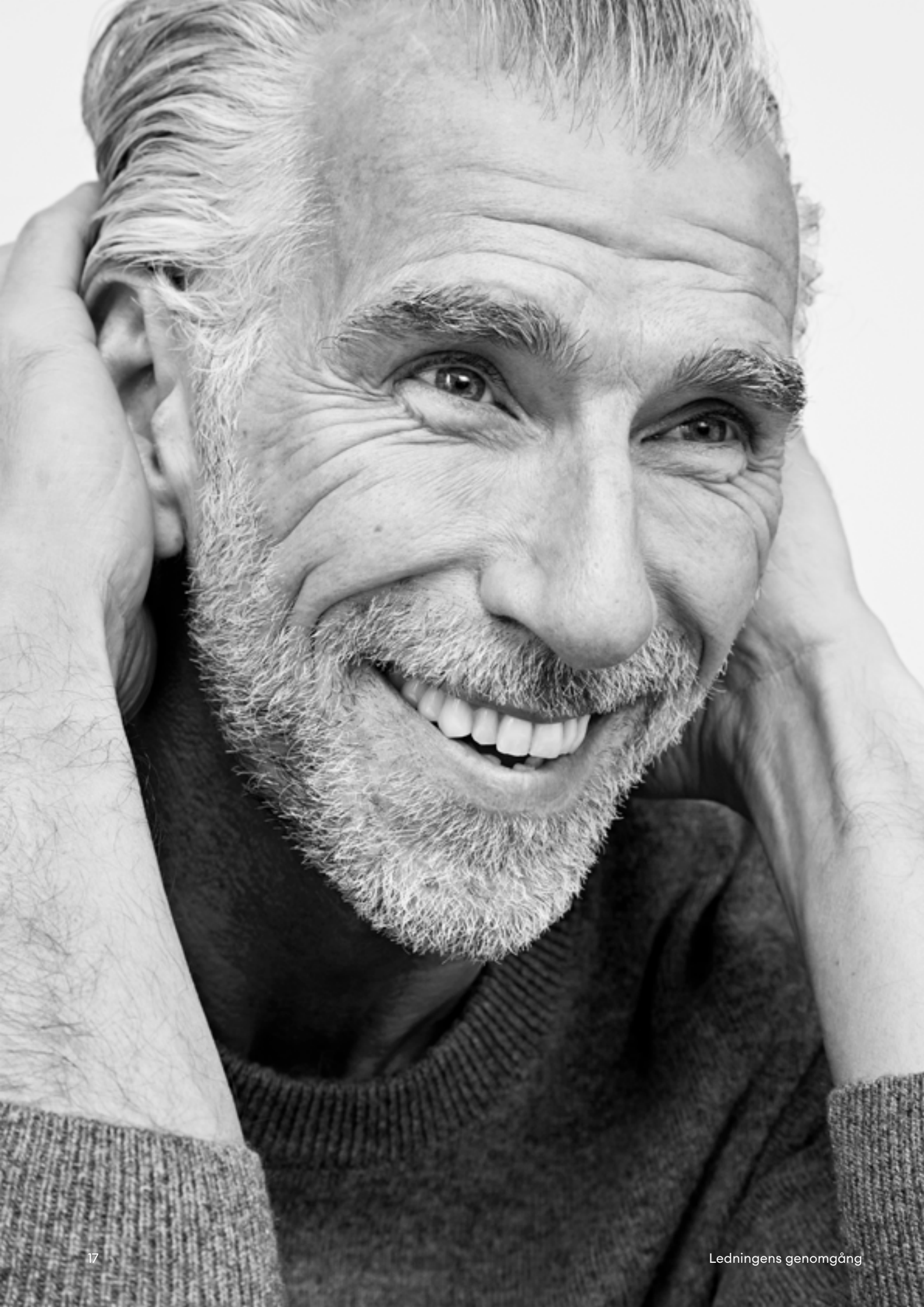
## Ny vd för Karo Pharma

Christoffer Lorenzen ersätter Peter Blom som vd och tillträder den 1 juli. Fram till detta datum är Ulf Mattsson tillförordnad vd.

## Hydrokortison Trimb avyttras till Evolan Pharma

I enlighet med det frivilliga åtagandet i samband med Trimb-förvärvet säljer Karo Pharma Hydrokortison Trimb till Evolan Pharma.





# En ny grupp vid rodret

Det har varit ett viktigt år för Karo Pharma på fler än ett sätt. Vi gav oss själva ny energi genom att omdefiniera vårt varumärke och vårt syfte samt att öka vårt fokus på konsumenthälsovård.

Vi skapade även möjligheten att utöka vår närvaro på fler marknader och skapa en plattform för vår expansion genom att förvärva Trimb.

## Karo Pharmas företagskultur

Vi har skapat vår ledningsgrupp och företagsstruktur med utgångspunkt i vad vi anser har störst betydelse ur ett affärsmässigt perspektiv. Varje funktion hänger samman med våra grundläggande förmågor och arbetet på våra olika marknader.

Vårt arbetssätt är baserat på en stark kultur. Detta betyder att vi är mer än summan av våra varumärken. Hur mycket vi än växer vill vi förbli ett väl sammanhållet företag med starka kopplingar mellan människor och mellan olika marknader. Vi vill att alla våra medarbetare ska känna samhörighet med varandra och med vårt syfte och att de ska leva i samklang med våra värden: Challenge, Act, Connect och Care. Karo Pharma är inte bara en samling produkter, utan ett företag med ett konsekvent förhållnings- och arbetssätt, oavsett land, varumärke eller produktkategori. Det handlar om en gemensam känsla, inte bara i ledningsgruppen utan i alla våra funktioner.

I slutändan är det detta konsekventa syn- och förhållningsätt som kommer att säkerställa vår framtida tillväxt. Det är också detta som kommer att hjälpa oss att attrahera rätt människor för fortsatt expansion, och att behålla dem hos oss samtidigt som de utvecklas i sin fortsatta karriär.

För att förverkliga vårt syfte och närma oss vår vision behöver vi människor som kan ta till sig och driva denna förändring. Vi behöver kreativitet, affärsmässiga insikter och initiativförmåga. Vi behöver också rätt struktur för att dessa egenskaper ska komma till sin rätt.

### I främsta ledet

Grunden för detta är vår ledningsgrupp, som sätter tonen för nya Karo Pharma.

För att kunna ta tillvara på de möjligheter som väntar har vi handplockat en ledningsgrupps medlemmar har ett entrepre-

nörsmässigt synsätt, nyfikenhet och en vilja att agera efter sin intuition och förmåga. De flesta har erfarenhet av läkemedel och egenvård, men vissa kommer från andra branscher.

### Christoffer Lorenzen

– *Chief Executive Officer*

Innan Christoffer blev vd för Karo Pharma var han vice vd och styrelseledamot i bioteknikföretaget Chr Hansen. Tidigare var han chef för företagsstrategi samt M&A på det danska läkemedelsföretaget H. Lundbeck. Han sitter för närvarande i styrelserna för den danska boskapsproteinproducenten Hamlet Protein och det tyska företaget Schulz Holding.

### Jon Johnsson

– *Chief Financial Officer*

Innan Jon kom till Karo Pharma var han VP Finance på det svenska tillverkningsföretaget Atlas Copco. Han har tidigare också haft andra roller inom koncernen samt andra roller inom redovisning och ekonomistyrning hos andra svenska företag. Han är nu ansvarig för våra finanser, våra system och för IT.

### Carl Lindgren

– *VP Business Development*

Carl är ansvarig för våra fusioner och förvärv och för de rättsliga aspekterna av affärsutvecklingen. Innan han kom till Karo Pharma var han VP och global marknadsdirektör på det danska läkemedelsföretaget H. Lundbeck och hade olika roller inom Astra Zeneca.

### Magnus Nylén

– *Chief Sales Officer*

Magnus är vår CSO och har ansvar för att bygga upp och driva våra direktförsäljningsorganisationer. Han var tidigare CEO för Trimb och innan dess hade han befattningar som MD för Exeltis och marknadsdirektör på Actavis.

### Lisa Westerdahl

– *VP Marketing and Communication*

Lisa är ansvarig för våra produkt-kategorier smärta och förkylning,

hudvård och Rx pharma care, med ansvar för sortimentsstrategier och varumärkesutveckling. Innan hon började arbeta hos oss 2018 var hon global marknadschef på Meda/Mylan och nordisk marknadschef på Antula och Dentsply Sirona.

### Anna Elmblad

– *VP Marketing and Digital*

Anna har en roll som liknar Lisas, och arbetar med våra kategorier wellness, fotvård och intimvård. Hon var chef för Marketing & Business Development på Trimb och har tjugo års erfarenhet av försäljning och marknadsföring inom läkemedelsföretag som TEVA, Allergan, Actavis, Pfizer och GSK.

### Hadi Ghane

– *Director Hospital Supply*

Hadi kom till oss med över tjugo års erfarenhet av biovetenskap, medicinteknik och läkemedel, bland annat från Roche AB och Biotage AB. Han är ansvarig för Karo Pharmas sjukhusprodukter och de relaterade försäljningsaktiviteterna.

### Jonathan Kimber

– *VP Operations*

Jonathan är ansvarig för vår virtuella leverantörskedja samt för förhandlingar med leverantörer. Han var tidigare Head of Supply på Trimb och innan hade han befattningar som VP på Oriflame Cosmetics och senior manager på Bain & Co.

### Sofia Pedersen

– *VP Scientific Affairs*

Sofias huvudansvar är att säkerställa att våra produkter är dokumenterade och följer gällande regelverk. Sofia hade tidigare samma roll på Trimb och har även erfarenhet inom kvalitet och det regulatoriska området från olika befattningar hos Bausch & Lomb, Actavis och Orion Pharma. •

Den ökade medellivslängden i samhället leder till en ökning av åldersrelaterade sjukdomar och därmed också till ökad efterfrågan på sjukvård och läkemedel.



I norra Europa finns en betydande marknad för läkemedel som säljs via apotek och direkt till sjukvården. Den förväntas dessutom växa de kommande åren.

# Marknads- översikt: Drivkrafter och utmaningar

På Karo Pharmas specialiserar vi oss på försäljning och marknadsföring av receptbelagda läkemedel (Rx) och receptfria läkemedel och egenvårdsprodukter (OTC). Samtidigt som våra produkter är tillgängliga i fler än 60 länder över hela världen finns våra viktigaste marknader i norra Europa och vår nordiska verksamhet står för över 70 procent av den totala försäljningen.

Hälso- och sjukvårdssystemet i de nordiska länderna anger förutsättningarna när det gäller försäljning av läkemedel och egenvårdsprodukter. För att

nå framgång på denna marknad är det därför viktigt ha en ingående förståelse för de nationella ersättningsramverken, regler för hälso- och sjukvårdsprodukter och de tillgängliga inköpskanalerna.

## **Den nordiska läkemedelsmarknaden**

Den nordiska marknaden för receptbelagda läkemedel är i varierande grad subventionerad, där staten står för en del av kostnaden för förskrivna (och ibland även icke-förskrivna) läkemedel. I Danmark och på Island beror subventioneringsgraden på varje

patients utgifter för läkemedel som omfattas av subventionen, medan receptbelagda läkemedel i Sverige och Norge normalt omfattas av olika typer av högkostnadsskydd<sup>1</sup>.

Apotekskedjor utgör större delen av marknaden för receptfria läkemedel<sup>2</sup> i de nordiska länderna. Inom regionen är försäljningen av receptfria läkemedel reglerad, vilket betyder att det finns regler som anger vem som får äga och driva apotek och nationella ramverk som definierar den nivå av specialutbildning som apotekspersonalen måste ha.

Egenvårdsprodukter som närings-tillskott, kosmetika och vitaminer samt vissa medicintekniska produkter, hjälpmedel och andra förbrukningsartiklar är undantagna från läkemedelsreglerna.

### Trender och drivkrafter

Flera samverkande faktorer driver tillväxten på den nordiska läkemedels-

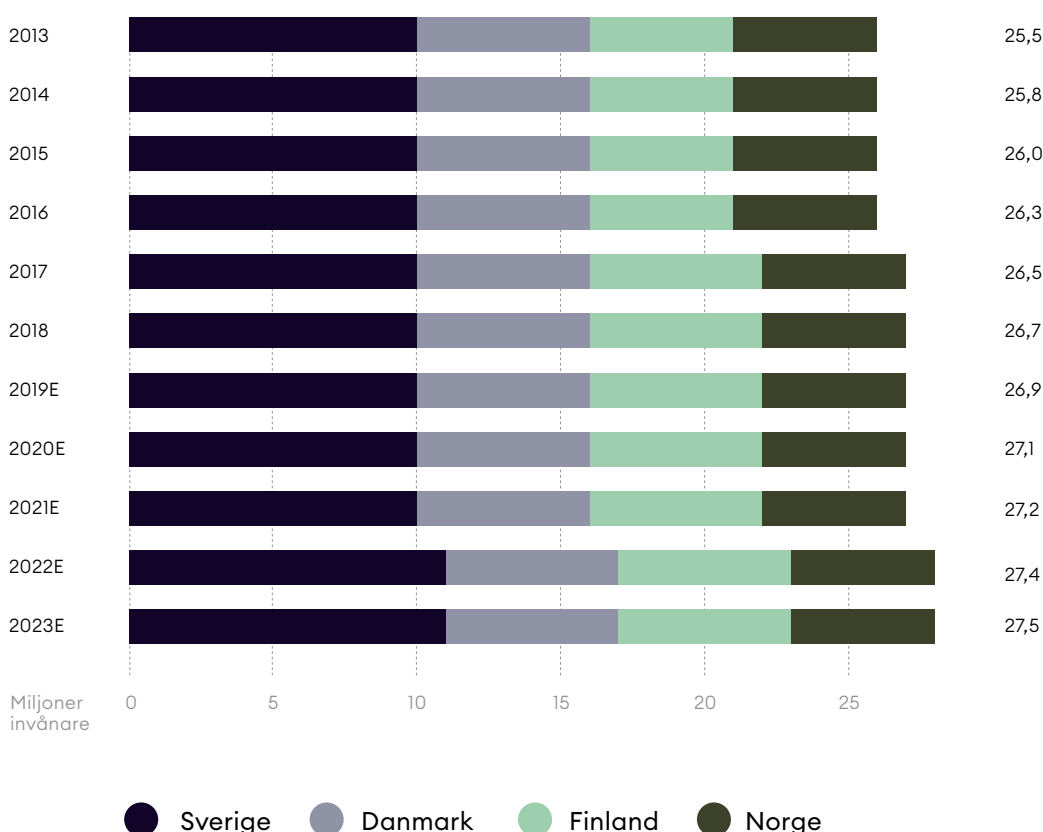
marknaden. Demografiska förändringar, livsstilssjukdomar, förändringar i hur vi lever och äter samt nya tekniska lösningar och plattformar är några av de viktigaste.

### Demografi

Befolkningens storlek, tillväxt och livslängd är tre viktiga demografiska faktorer som påverkar läkemedelsmarknaden.

Den sammanlagda befolkningen i de nordiska länderna var 26,7 miljoner 2018. Det är en ökning med en miljon människor de senaste fem åren, vilket ger en årlig tillväxttakt på 0,7 procent. Till och med 2023 förväntas den nordiska befolkningen växa med en årlig takt på 0,6 procent till 27,5 miljoner människor<sup>3</sup>.

Befolkningsmängd i Norden 2013–2023E



Utöver befolkningstillväxten ökar medellivslängden i de nordiska länderna. De senaste fem åren har medellivslängden ökat från 79,1 till 80,1 år för män och från

83,5 till 84,1 år för kvinnor. Det betyder att Sverige, Danmark, Finland och Norge är några av de länder i världen där medellivslängden är högst<sup>4</sup>. →

1) Statistics for the Nordic countries, 2018

2) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018

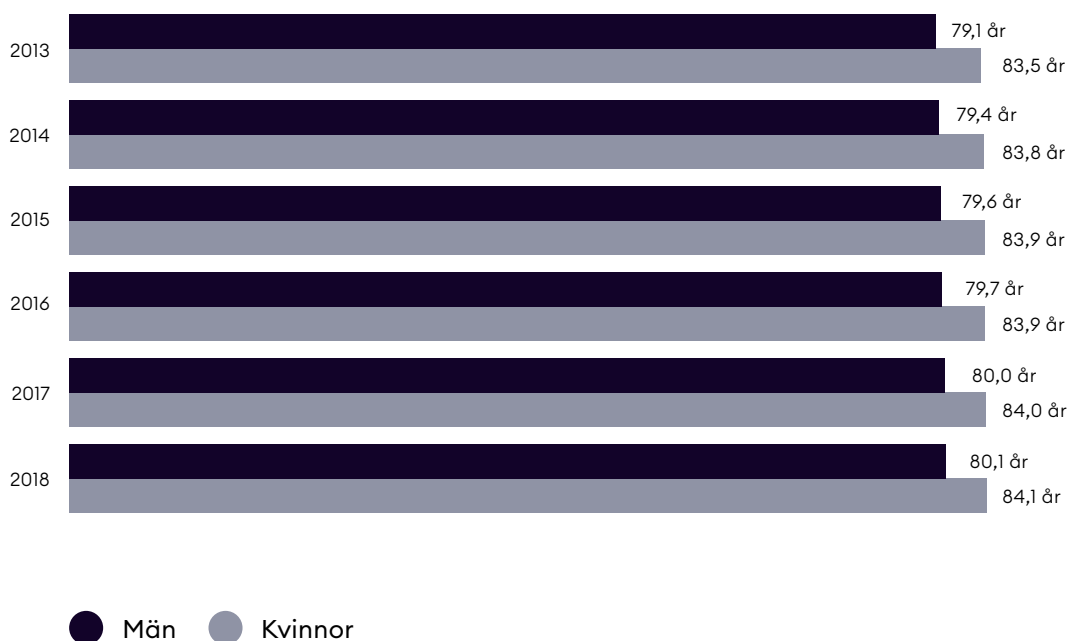
3) Euromonitor, "Population statistics", 2018

4) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2018

Ökad motivation hos befolkningen att sköta sin hälsa gör att fler människor väljer receptfria alternativ för behandling och förebyggande hälsovård.



## Förväntad livslängd vid födsel, genomsnitt för de nordiska länderna 2013–2018



Ökad e-handel har stor inverkan på läkemedelsbranschen.



Den ökade medellivslängden i samhället leder till en ökning av åldersrelaterade sjukdomar och därmed också till ökad efterfrågan på sjukvård och läkemedel. Äldre människor använder ofta flera sorters läkemedel, vilket bidrar till ökade läkemedelsvolym. Studier visar att kostnaden för läkemedel är 1,4 gånger högre för personer över 95 jämfört med personer i sextioårsåldern<sup>5</sup>.

### Ökning av livsstilssjukdomar

I västvärlden har den ekonomiska utvecklingen skapat välstånd. I många länder har dock välståndet haft ett pris. Detta i form av olika livsstilsrelaterade sjukdomar som diabetes, astma och högt blodtryck, vilka oftast beror på ohälsosamma matvanor och en stillasittande livsstil.

När dessa sjukdomar ökar så ökar även efterfrågan på produkter för att behandla dem. Denna efterfrågan åtföljs av ett intresse för förebyggande hälsovård och produkter som ökar livskvaliteten – vilket ytterligare stimulerar efterfrågan på receptfria läkemedel.

### Ökat hälsomedvetande

Ökningen av livsstilssjukdomar har däremot lett till en ökad medvetenhet

om vikten av att leva hälsosamt. Faktum är att de nordiska länderna de senaste årtiondena har legat i topp när det gäller hälsosam livsstil.

Ökad motivation hos befolkningen att sköta sin hälsa gör att fler människor väljer receptfria alternativ för behandling och förebyggande hälsovård. Detta ökar efterfrågan på produkter i hälso- och wellness-segmenten.

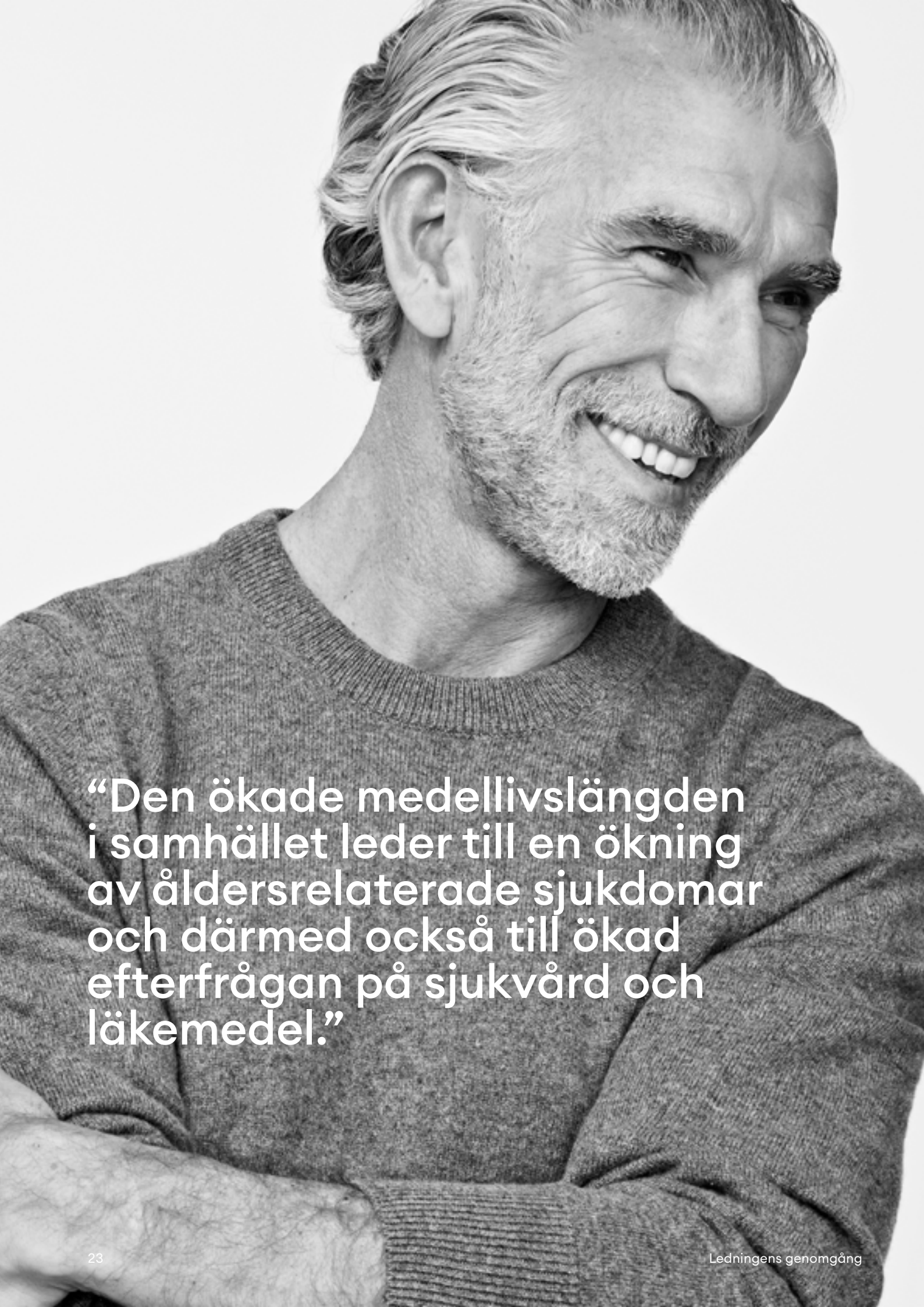
### E-handels uppsving och den välinformerade konsumenten

På samma sätt som i många andra branscher har e-handels uppsving haft en enorm inverkan på läkemedelsbranschen.

Allt fler människor väljer att köpa sina läkemedelsprodukter på webben i stället för att besöka en fysisk butik eller ett apotek. Dessutom gör internet det mycket lättare för konsumenterna att söka information om olika produkter och att läsa omdömen om dem. Denna trend är särskilt stark i Norge, Sverige och Danmark och påverkar främst vitamintillskott och bantningsprodukter<sup>6</sup>. Webbaserade köp och uppkomsten av den välinformerade konsumenten kan få både positiva och negativa följder för läkemedelsbranschen. •

5) Sveriges Kommuner & Landsting, "Hälso- och sjukvården till 2030", 2005

6) Euromonitor, "Consumer Health in Denmark, Finland, Norway and Sweden", 2017



“Den ökade medellivslängden i samhället leder till en ökning av åldersrelaterade sjukdomar och därmed också till ökad efterfrågan på sjukvård och läkemedel.”

Fusioner och förvärv:

**Vårt  
verktyg  
för  
tillväxt**



Karo Pharma är ett kommersiellt hälsovårdsföretag som ger människor tillgång till “Smart choices for everyday healthcare”.

Detta är ett enkelt påstående, men det definierar våra val när det gäller den tillväxt vi eftersträvar. Tillväxten är organisk men skapas också genom förvärv och för att bli framgångsrika måste dessa förvärv ha en specifik logisk grund.

### Uppskalning i våra viktigaste kategorier

Vi söker förvärv som ger oss en utökad täckning i våra sex produktkategorier: intimvård, smärta och förkylning, hudvård, fotvård, wellness och Rx pharma care.

För oss är dessa mer än produktkategorier. I stället för den uppdelning i receptbelagt och receptfritt som är vanlig i vår bransch, använder vi dessa produktkategorier för att organisera vår verksamhet och fokusera vår kunskapsinhämtning. De vägleder också vårt kommersiella tänkande och vår marknadsföring och hjälper oss att förstå vad våra samarbetspartners, förskrivande läkare, konsumenter och patienter behöver och hur vi bäst ska positionera våra varumärken. Av detta följer att dessa kategorier också formar vår förvärvsstrategi.

Genom att skala upp vårt fokus i respektive kategori bygger vi kunskap och nätverk som för oss närmare konsumenterna och patienterna. Ju bättre vi förstår dem och deras ouppfyllda behov desto mer kan vi utmärka oss genom högkvalitativa produkter och tjänster som ger information och vägledning till produkter som förebygger och behandlar vardagliga åkommor.

### Val av rätt varumärken

Tre viktiga kriterier ligger bakom vårt beslut att göra förvärv. Vi letar efter varumärken och produkter som är:

- högkvalitativa och väldokumenterade, men ändå med outnyttjad potential
- av mindre betydelse i sin nuvarande miljö men har mer att ge med rätt investering och affärsmässig insats
- viktiga för att förverkliga vår vision som ett växande europeiskt hälsovårdsföretag.

I december 2019 visade vi exempel på denna strategi genom att förvärva ett sortiment av intimvårds- och hudvårdsprodukter från det danska företaget LEO Pharma. Produkterna i sortimentet hjälper oss att uppnå en större skala i två av våra nyckelkategorier och de är väl etablerade på marknaden. Dessutom

kommer två tredjedelar av sortimentets omsättning från europeiska marknader, vilket ökar vår närvaro utanför Norden.

### Karo - Trimb: En perfekt kombination

Vårt förvärv av Trimb i juni 2019 var också ett uttryck för vår inriktning men på en mycket större skala.

Förvärvet innebär en sammanslagning av två företag med liknande produkt- och kategoriinriktningar när det gäller läkemedels- och egenvårdsprodukter.

Kombinationen av bolagen fungerar även väl på flera andra nivåer. Båda företagen växer snabbt och har en dynamisk entreprenörsanda som definieras av en vilja att agera snabbt och bestämt. Dessutom är våra affärsmodeller baserade på expertis när det gäller att sälja och kommersialisera varumärken som både professionen, konsumenter och patienter litar på.

Vår utökade storlek påskyndar vår gemensamma expansion ut i Västeuropa med våra befintliga varumärken. Det ger oss en större kritisk massa när det gäller allt från leverantörskedjor och logistik till tillverknings- och distributionspartners. Det hjälper oss också att vara kommersiellt framgångsrika, så att våra varumärken alltid är inom räckhåll för konsumenter som vill göra smarta val för hälsa i vardagen – oavsett om det är i butiken, på apoteket eller på webben.

Storleken påverkar också vår närvaro på marknaderna och gör det möjligt att, via våra egna säljorganisationer, tillgodose efterfrågan där. Den gör oss dessutom till en mer attraktiv affärspartner, vilket i sin tur stimulerar den organiska tillväxten.

### Rätt plattform för tillväxt

Att effektivt identifiera, förvärva och integrera produkter och varumärkesportföljer är en viktig del av verksamheten för Karo Pharma. Detta är nära relaterat till en noggrann styrning av vår leverantörskedja och upprätthållande av en hög kvalitet för tillsynsmyndigheter, kunder och konsumenter. Allt detta ger oss en grund för en skalbar verksamhetsplattform, vilket med ökande digitalisering kommer att hålla oss fortsatt lönsamma. •

# Vår breda produktportfölj

Vi har en bred produktportfölj innehållande ett hundratal varumärken, vilka erbjuder pålitliga produkter inom en rad kategorier inom vardagshälsa.



01 **Selexid**® är en typ av antibiotika och verkar genom att döda de bakterier som orsakar infektioner i urinblåsan eller urinledarna.

02 **Indy Beauty**® erbjuder 100% veganska skönhetsprodukter inom hudvård, smink och hårvård. Varumärket startades och drivs av svenska YouTube-stjärnan Therése Lindgren.

03 **Mabs**® kompressionsstrumpor bygger på en beprövad och väldokumenterad metod för att öka blodcirkulationen i benen. Mabs sortiment klassificeras som medicintekniska produkter klass 1.

04 **Nailner**® är mer än bara effektiv nagelsvampbehandling. Nailner-produkterna

förbättrar också nagelns utseende under tiden de verkar. Oavsett om du vill ha naturliga eller färgade naglar finns en produkt som passar dig och är snabb och enkel att använda.

05 **Wortie**® erbjuder behandlingar mot vårtor för hela familjen. Produktportföljen innehåller frysbehandlingar med den unika patenterade metalltippen vilket ger en precis applicering, samt behandlande vårtorplåster som är enkla att använda.

06 **Dolerin**® innehåller både paracetamol och ibuprofen mot akut smärta. Dolerin är den första fasta kombinationsbehandlingen i sitt slag i Norden.

07 **Flux**® är en populär produktserie för god munhälsa. Flux erbjuder bland annat produkter mot karies, torr mun och dålig andedräkt.

08 **Mollipect**® används vid hosta med segt slem och samtidigt behov av luftrörsvidgande effekt. För vuxna och barn från 6 månader.

09 **Paracet**® innehåller den aktiva substansen paracetamol och används för mild till måttlig kortvarig smärta, såsom t ex huvudvärk, tandvärk och ledsmärta. Paracet verkar även febernedsättande vid förkylning och influensa.

10 **Multi-Gyn**® erbjuder ett komplett sortiment av intimo-vårdsprodukter som behandlar och förebygger de vanligaste underlivsbesvären och säljs i över 40 länder runt om i världen.

11 **Propyless**® används för barn och vuxna med mycket torr kropp, händer och ansikte som återfuktar, skyddar och stärker hudbarriären.

12 **Locobase**® är kliniskt bevisad att hjälpa mot torr och känslig hud. Locobase är ett väletablerat, internationellt varumärke inom området problemhud.

07



08



10



11



12



09



“Fantastisk produkt! Skulle definitivt rekommendera den. Behandlar bakteriell vaginos på ett naturligt sätt”

– Jenn  
(Multi-Gyn-användare)

Många positiva användarrecensioner på webbplatser som Amazon.de



“Jag rekommenderar Multi-Gyn-produkter som en första behandling vid vaginala problem”

– Dr. Zoran Maričić  
(gynekolog)

Tre av fyra kvinnor upplever underlivsbesvär någon gång i livet. Att drabbas av underlivsbesvär påverkar kvinnors välbefinnande i stor utsträckning och påverkar allt ifrån deras relationer till deras självkänsla. Många kvinnor känner igen symptom som flytningar, dålig lukt, klåda, ömhet, sveda, irriterade slemhinnor och torrhet.

## Multi-Gyn: Det naturliga alternativet för behandling av underlivsbesvär

Obalans i den vaginala bakteriefloran är en av de vanligaste orsakerna till underlivsbesvär. Obalansen kan bero på flera olika orsaker t.ex. hormonförändringar, läkemedelskonsumtion eller bristande hygien.

Alla underlivsbesvär behöver inte behandlas med antibiotika eller svampdödande medel som en första åtgärd. Framförallt eftersom den typen av läkemedel kan medföra oönskade biverkningar och risk för återfall eller resistens. Multi-Gyn behandlar vanliga vaginala besvär utan att andra läkemedel behövs och utan risk för resistensutveckling.

### Ett effektivt alternativ till standardbehandling

Multi-Gyn blev en del av Karo Pharmas intimitvårdsportfölj 2019 genom förvärvet av Trimb. Varumärket har sett stor framgång och funnits på marknaden sedan 1996 och säljs i fler än 40 länder världen över. Multi-Gyn erbjuder ett komplett sortiment av egenvårdsprodukter för behandling av vaginala besvär som lindrar symptomen och hanterar den underliggande orsaken.

Multi-Gyn-produkterna är baserade på den unika patenterade ingrediensen 2QR som består av polysackarider som utvinns ur bladen på växten Aloe Barbadensis. 2QR-komplexet blockerar skadliga bakterier och har inga kända biverkningar till skillnad från antibiotika och svampdödande medel. Därmed är Multi-Gyn ett bra alternativ för de som drabbas av vaginala besvär.

### En lösning för alla vaginala problem

Multi-Gyn ActiGel är den största och mest välkända produkten i sortimentet. Den ger direkt lindring av problem som lukt, flytningar och irritation i underlivet.<sup>1</sup>

I sortimentet finns andra produkter som FloraPlus, vid svamprelaterade problem, LiquiGel för vaginal torrhet, kompresser för besvär i underlivets

yttre delar samt hygienprodukter. Multi-Gyn-produkterna används av miljontals kvinnor världen över och rekommenderas av vårdpersonal.

### Marknadsföringen inriktas på vårdpersonal och sökningar online

Sökningar online och sjukvårdspersonal spelar en central roll i marknadsföringsstrategin för Multi-Gyn. I kategorin intimitvård är dessa två viktiga informationskällor. Det finns vissa skillnader mellan olika länder och en nyligen genomförd undersökning<sup>1</sup> visar att båda dessa kanaler påverkar konsumentens köpbeteende. I många länder är vaginala problem fortfarande ett tabubelagt ämne. De flesta kvinnor vet inte vilket vaginalt besvär de drabbats av, men de känner igen symptomen. På grund av detta söker många på webben för att hitta rätt produkt för att behandla problemet och kan samtidigt behålla sin anonymitet.

Vi arbetar med sjukvårdspersonal via besök, utskick och utbildningar samt med informationsbroschyrer och varuprover, som gör det möjligt för deras patienter att själva prova produkten. Vi för också en ständig dialog med opinionsbildare som gynekologer samt har nära kontakt med användare för att få ta del av deras erfarenheter av produkterna.

Vi optimerar vårt eget webbinnehåll så att sökningarna blir så effektiva som möjligt. När kvinnor söker efter symptom vägleds de, via tydlig information om Multi-Gyn, till rätt produkt. Vi samarbetar också med webbaserade hälso- och sjukvårdsplattformar och placerar vårt varumärke i anslutning till relevant innehåll. •

1) CDJI research, Metrix-lab, Italy/Germany/Norway, 2018, n = 600 women

Hudvård är en viktig kategori för Karo Pharma. I vår produktportfölj finns väletablerade varumärken som Locobase, Decubal, Propyless och Mildison – alla högt värderade av konsumenter, apotek och vårdpersonal.

## Locobase: Ett internationellt ledande hud- vårdsvarumärke från Karo Pharma

Varumärket Locobase kom till för över 30 år sedan när en grupp skandinaviska hudläkare utvecklade en specialkräm för torr och känslig hud. Idag är Locobase en serie väldokumenterade hudvårdsprodukter som kliniskt bevisats hjälpa vid torr, känslig, skadad och fjällande hud.

Det är ett varumärke som många inom hälso- och sjukvården litar på. Petra Kjellman, hudläkare vid Diagnostiskt Centrum Hud i Stockholm, säger: "Vi behandlar personer med mycket torr och problematisk hud och med atopiskt eksem. Jag rekommenderar ofta Locobase mjukgörande specialkrämer som med sitt höga fettinnehåll skyddar och återuppbygger hudens barriärfunktion."

Locobase finns under olika varumärkes- och handelsnamn i ett tjugotal länder. Locobase Repair är den mest sålda hudvårdskrämen på svenska apotek.<sup>1</sup> Den är förstahandsvalet för alla som behöver något mer än en vanlig hudvårdskräm för att hålla sin hud mjuk, smidig och intakt. Locobase-produkter har också unika sammansättningar av noga utvalda ingredienser, utan parfym och färgämnen.

### Förhindra torr hud

Huden är kroppens största organ och har flera viktiga uppgifter, bland annat att skydda mot bakterier och skadliga ämnen från att tränga in i kroppen. En försvagad hudbarriär har sämre förmåga att kontrollera vattennivån i huden, vilket i sin tur orsakar torr hud, något som är mycket vanligt.

Hudens fuktnivå spelar stor roll när det gäller att förebygga skador på hudbarriären. Locobase Repair ger en omedelbar och långvarig återfuktning. Krämen tillför en optimal kombination av hudidentiska fettämnen som finns naturligt i hudens egen barriär och som påskyndar hudens egen reparationsprocess. Detta är särskilt viktigt för personer med känslig hud och en försvagad hud-

barriär, till exempel atopiker som behöver kompletterande och uppföljande hudvård till behandling med kortisonsalvor.

### Hudvårdsprodukter som både konsumenter och vårdpersonal kan lita på

Flera kliniska studier har bekräftat det som hudläkare och generationer av skandinaver redan vet. Locobase-produkter är skonsamma mot huden och ett smart val vid torr, sprucken och skadad hud.

I en studie på svenska användare där man bad fler än 400 personer att testa Locobase Repair rekommenderade över 93 procent produkten.<sup>2</sup> En studie på danska användare bekräftade också att Locobase var den mest populära hudvårdsprodukten bland personer med atopiskt eksem.<sup>3</sup>

På senare år har vi gjort flera strategiska förvärv inom hudvård, bland dem Locobase. Locobase specialkrämer tillgodoser olika behov och rekommenderas av vårdpersonal och apoteksanställda samt av det nordiska Astma- och Allergiförbundet.

"Hudvårdsprodukter som har vår logotyp anses gynnsamma för personer som besväras av allergi eller har andra känsligheter – och för alla andra som vill undvika parfym och allergiframkallande ämnen", säger Rikke Bille vid Asthma Allergy Nordic.

Locobase är alltså problemlösande hudvård som både professionella experter och konsumenter litar på. •



"Vi behandlar personer med mycket torr och problematisk hud och med atopiskt eksem. Jag rekommenderar ofta Locobase mjukgörande specialkrämer som med sitt höga fettinnehåll skyddar och återuppbygger hudens barriärfunktion."

– Petra Kjellman, hudläkare vid Diagnostiskt Centrum Hud, Sverige

1) Nielsen ScanTrack, hudkräm (läkemedelskrämer ej inkluderade) totalt för apotek, värde R12, v 17 2019.

2) Smartson-undersökning, maj 2018.

3) Kristina Melbardis Joergensen & Gregor B. E. Jemec (2018), Use of moisturizers among Danish atopic dermatitis patients. Which perceived product characteristics associate with long-term adherence? Journal of Dermatological Treatment, 29:2, 116-122, DOI: 10.1080/09546634.2017.1358803.

# Ett forum för med- arbetarna



En ny kultur kan bara slå rot och växa i ett företag om alla är delaktiga i besluten och känner att de är inkluderade. Människor behöver känna sig engagerade inte bara i de inledande faserna, utan ständigt under det att organisationen utvecklas. Detta är tanken med Karo Community.

“Det är mycket viktigt att göra alla delaktiga för att fatta bättre beslut och ha en hög grad av engagemang. Jag är stolt över hur Karo Pharma har tagit till sig detta sätt att arbeta. Och som företag ser vi redan fördelarna.”

– Christoffer Lorenzen,  
CEO, Karo Pharma

#### **Fler synpunkter leder till bättre beslut**

Syftet med Karo Community är att alla medarbetare ska kunna delta i diskussioner om frågor som är viktiga för dem. Detta hjälper oss också att få tillgång till och möjlighet att vidareutveckla de bästa idéerna från arbetsgrupper och kollegor inom hela organisationen.

Som Karo Pharmas vd Christoffer Lorenzen förklarar: “Det är mycket viktigt att göra alla delaktiga för att fatta bättre beslut och ha en hög grad av engagemang. Jag är stolt över hur Karo Pharma har tagit till sig detta sätt att arbeta. Och som företag ser vi redan fördelarna.”

#### **Delaktighet för alla**

Vi startade Karo Community 2019. Första steget var att bjuda in personer från olika länder och med olika befattningar att delta – och att se till att de förstod vad det hela handlade om. Tanken var inte att skapa ett “företagsråd”. Vi ville att Karo Community skulle bli ett forum för debatt och idéutbyte.

När vi hade startat Karo Community gav vi medlemmarna vägledning om hur de skulle inhämta synpunkter från sina kollegor och sammanställa resultaten i en form som ledningen kunde diskutera. Processen ökar sannolikheten för att alla kommer att acceptera de beslut som ledningen slutligen fattar.

“Karo Community ger alla möjlighet att vara med och känna sig delaktiga.

“Karo Community ger alla möjlighet att vara med och känna sig delaktiga. Det är en fantastisk länk mellan de anställda och ledningsgruppen”

– Ashkan Mortazavi,  
Sales Manager

Det är en fantastisk länk mellan de anställda och ledningsgruppen”, säger Ashkan Mortazavi, Sales Manager för vår internationella distributionsverksamhet. Joakim Nikolai Nilsen, Key Account Manager i Norge, håller med: “Alla röster inom Karo kan göra sig hörda, över gränserna och mellan olika kontor, avdelningar och roller. Jag hoppas att Karo Community kommer att fortsätta att uppmärksamma och samla in åsikter om viktiga frågor inom hela organisationen.”

#### **De stora besluten växer fram**

Några av de saker som först diskuterades i Karo Community var vårt nya kontor i Stockholm och vårt nya syfte. Karo Community samlade in åsikter och idéer kring kontoret och vidarebefordrade dem till projektgruppen och ledningen.

För att få veta mer om tankarna kring Karo Pharmas nya syfte ställde medlemmarna i Karo Community frågor som: “Varför väljer du att arbeta här?”, “Vilka värderingar är viktigast för dig?” och “Hur vill du att andra människor ska se på och beskriva Karo Pharma?”. Detta ledde till att det syfte som Karo Pharma till slut enades om, verkligen representerar hela organisationen. Karo Community kommer också att arbeta med att se till att vi faktiskt följer företagets värdegrund, ambitioner och syfte. •

**Snabbfakta**  
– Operation Smile

- Gör kostnadsfria operationer på barn med ansiktsmissbildningar, främst läpp- och gomspalt.
- Grundades i USA 1982.
- Bygger på kunskap och engagemang från fler än 6 500 vårdkunniga volontärer från 67 länder.
- Volontärerna arbetar utan ersättning och reser på sin fritid.
- Gör cirka 150 vårdinsatser per år och utför ungefär 15 000 operationer.

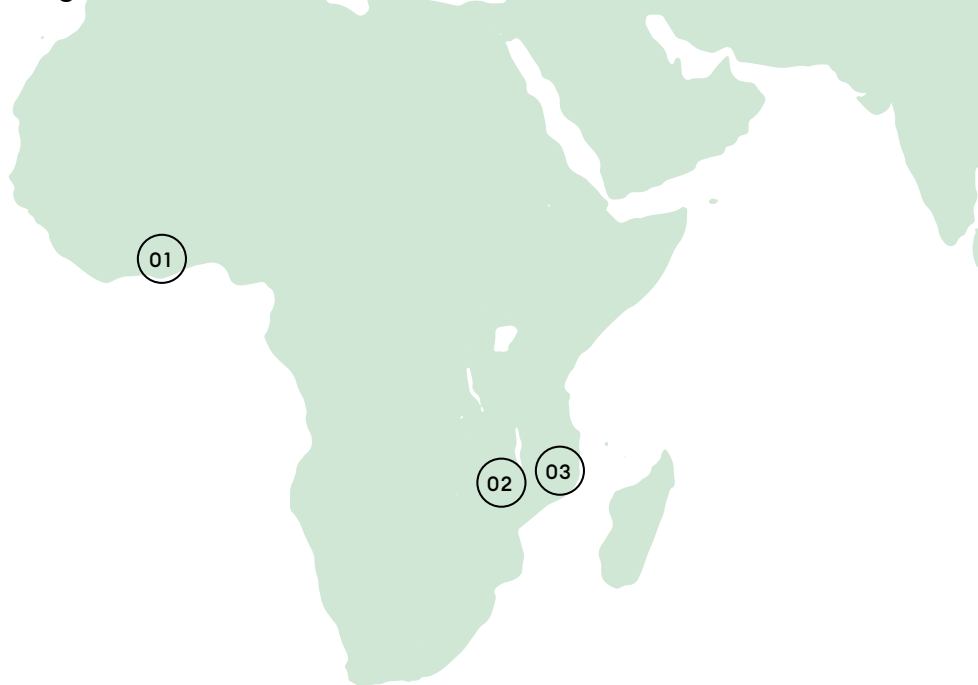
# Operation Smile: Hjälp mot läpp- och gomspalt





Operation Smile är en hjälporganisation som gör operationer på barn födda med läpp- och gomspalt. Karo Pharma har sedan 2017 lämnat bidrag och 2019 skänkte företaget 2,5 MSEK. Våra nya styrelseledamöter från EQT skänkte också sina styrelsearvoden, så att vårt sammanlagda bidrag ökade till 3 MSEK.

Här är några av de insatser under 2019 som möjliggjordes av vårt bidrag:



#### Snabbfakta – Läpp- och gomspalt

- Var tredje minut föds ett barn med läpp-, käk- eller gomspalt (LKG), ca ett barn per 500–700 födda.
- Barnen lever ofta under mycket svåra omständigheter med trakasserier och isolering.
- Att operera en läppspalt tar ofta mindre än en timme och en operation kan kosta så lite som 2 400 kronor.

Läs mer på:  
[operationsmile.org](http://operationsmile.org)  
[operationsmile.se](http://operationsmile.se)

01

**Cape Coast, Ghana:**  
juli 2019

**Snabbfakta:**  
53 patienter undersökta,  
27 patienter behandlade

Biomedicinstudenten Josephine stod för en av höjdpunkterna i den här insatsen. Hennes berättelse är unik inte bara för att hon var nybörjare och ivrig att lära sig nya saker, utan främst för att hon var kvinna och hade en roll som vanligen uppfattades som manlig. Josephine är den första kvinnliga Operation Smile-biomedicinaren i Afrika. Hon berättar: "Jag har fått en ny familj under den här insatsen och jag önskar att jag aldrig behöver åka hem igen."

Insatsens patientbyggnad, på en ombyggd idrottsplats, var också platsen för korta kurser som hölls av universitetsstudenter. Här behandlades allt från personlig hygien och ungdomars beteende till reproduktiv hälsa och tvåttillverkning.

02

**Lilongwe, Malawi:**  
oktober 2019

**Snabbfakta:**  
182 patienter undersökta,  
92 operationer,  
97 patienter behandlade,  
88 volontärer från 15 länder

Detta var Operation Smiles tolfte insats i Malawi, som är världens femte fattigaste land<sup>1</sup> och har mycket stor brist på vårdpersonal.

Vid sidan av vår medicinska insats bidrog den svenska volontären Andrea Berg till utbildning av operationssjuksköterskor samt fältsjuksköterske- och hjärt- och lungräddningskurser, åtgärder som uppskattades mycket. I insatsen ingick också utbildning om dentalobturatorn, en protes som täcker öppningar i gommen.

03

**Nampula, Mozambique:**  
augusti 2019

**Snabbfakta:**  
110 patienter undersökta,  
120 operationer,  
71 patienter behandlade,  
86 volontärer deltog från  
12 länder

Operation Smiles patient-samordnare ansträngde sig till det yttersta för att rekrytera patienter genom att köra runt i sin bil till de mest avlägsna byar på landsbygden i norra Moçambique. Det är svårt att beskriva den arbetsinsats som krävs för att hitta patienter i ett område som Operation Smile aldrig tidigare besökt. I samarbete med bychefer och distriktssjukhus rekryterade han framgångsrikt 110 patienter.

<sup>1</sup>World Bank, 2018.

---

Karo Pharmas aktie är noterad på NASDAQ  
Stockholmsbörsens lista Mid Cap.

# Aktie och ägare

---

## **Notering**

Karo Pharmas aktie noteras sedan 1998 på NASDAQ Stockholm med ISIN- kod SE0007464888 och finns representerade bland Mid Cap-segmentet.

## **Kursutveckling och aktiehandel**

Under 2019 ökade Karo Pharmas aktiekurs med 12,5 procent från 37,10 SEK till 41,74 SEK. Högsta betalkurs var 43,22 SEK den 20 februari och lägsta betalkurs var 36,24 SEK den 15 januari. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till 9 118 MSEK.

## **Aktieägare**

Antalet aktieägare har minskat under året, med 12 382 sedan årets början och var 7 919 vid årets slut. Största ägare per 30 december är Karo Intressenter med 69,4 procent. De tio största ägarna ägde vid årsskiftet 81,6 (49,6) procent av det totala antalet aktier.

## **Emissioner**

Karo Pharma genomförde under 2019 en företrädesemission om 2 003 MSEK före emissionskostnader. I företrädesemissionen emitterades 60 700 422 aktier. Emissionen skedde till kursen 33.00 SEK.

## **Aktier och aktiekapital**

Karo Pharmas aktiekapital uppgick den 30 december 2019 till 90 013 KSEK. Antalet aktier ökade under året från 164 332 782 till 225 033 204.

## **Utdelning**

Med anledning av bolagets ambition att växa genom bland annat förvärv samt bolagets skuldsättningsgrad föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2019.

## **Kommunikation med finansmarknad**

Karo Pharma strävar efter att ha en öppen dialog med nuvarande och potentiella aktieägare och att ge omvärlden en god inblick i och förståelse för verksamheten. I varje delårsrapport beskrivs aktuell status för projekt och övrig verksamhet. •

## Aktieutveckling



## Ägare

	Antal aktier	Andel av kapital och röster
KARO INTRESSETER AB	156 250 727	69,4%
USB SWITZERLAND AG, W8IMY	6 694 923	3,0%
BANQUE PICTET & CIE (EUROPE) SA, W8IMY	6 013 977	2,7%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	4 634 582	2,1%
KARO PHARMA AB	2 464 990	1,1%
ÖHMAN BANK S.A	2 329 849	1,0%
AB SLÄDENS PENSIONSSTIFTELSE NR 3	1 610 000	0,7%
SEB INVESTMENT MANAGEMENT	1 462 804	0,7%
STATE STREET BANK AND TRUST CO, W9	1 151 886	0,5%
HANDELSBANKEN SVERIGE INDEX, CRITERIA	1 010 788	0,4%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>183 624 526</b>	<b>81,6%</b>
Summa övriga ägare	41 408 678	18,4%
<b>Summa 2019-12-30</b>	<b>225 033 204</b>	<b>100,0%</b>

## Antal ägare

	Förändring	Innehav
Antal aktieägare	-4 466	225 033 204
Nyttillkomna aktieägare	1 082	-
Upphörda att vara aktieägare	5 548	-





# Finansiella rapporter

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Pharma AB (publ), organisationsnummer 556309-3359 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2019, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2018.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma Norge AS, Karo Pharma Oy, Karo Pharma ApS, BioPhausia AB, Karo Pharma Oslo AS AS, Trimb Holding AB Karo Pharma Med AB, Medireduce AB, Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB och MedCore AB. I de fem sistnämnda bedrivs ingen verksamhet. Karo Pharma Sverige har två dotterbolag, Karo Pharma Norge AS har ett dotterbolag, Medireduce AB ett dotterbolag och Trimb Holding AB totalt 19 dotter och dotterdotterbolag.

## Verksamheten

Karo Pharma är ett läkemedelsföretag som marknadsför receptbelagda läkemedel (RX), OTC och Hospital Supply-produkter till apotek och direkt till sjukvården. Karo Pharma grundades 1987 och är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista Mid Cap.

### Väsentliga händelser under 2019

Den 2 januari 2019, offentliggjorde Karo Intressenter att de höjde vederlaget i sitt uppköpserbud från hösten 2018 till 38,00 kronor kontant för varje aktie i Karo Pharma, att de förlängde acceptperioden fram till den 17 januari 2019 samt att villkoret avseende erhållande av erforderliga myndighets- och regulatoriska tillstånd, godkännanden, beslut eller liknande hade uppfyllts. Erbjudandet förlängdes senare till den 12 februari.

Vid en extra bolagsstämma den 14 februari beslutades att styrelsen ska bestå av sex ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Bolagsstämman beslutade om omval av Håkan Åström samt nyval av Bo Jesper Hansen, Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Christoffer Lorenzen och Åsa Riisberg till styrelseledamöter för intill slutet av årsstämman 2019.

Den 3 april 2019, offentliggjordes att Karo Pharmas styrelse utsett Christoffer Lorenzen som ny VD för Karo Pharma och ersatte Peter Blom. Christoffer tillträdde sin nya position den 1 juli 2019. Under perioden 3 april fram till 30 juni tjänstgjorde Ulf Mattsson som tillförordnad VD.

Vid årstämman den 16 maj beslutades att styrelsen ska bestå av sju ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Årstämman beslutade om omval av Bo Jesper Hansen, Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Åsa Riisberg och Håkan Åström samt nyval av Eva Sjökvist Saers och Flemming Örnskov (startdatum oktober 2019) till styrelseledamöter till slutet av årsstämman 2020.

Den 21 juni meddelade Karo Pharma att man hade nått en överenskommelse att förvärva samtliga aktier i Trimb Holding AB från Avista Capital Partners och övriga aktieägare för 3 400 MSEK. Transaktionen förväntas bidra positivt till Karo Pharmas marknadsposition och förväntas skapa en stabil

plattform för Karo Pharmas fortsatta tillväxt. Det sammanlagda bolaget hade en årsomsättning omkring 2 640 MSEK för 2018.

Jon Johnsson utsågs den 14 augusti 2019 till ny CFO på Karo Pharma. Han ersatte Mats-Olof Wallin, som gick i pension i slutet av året. Jon tillträdde sin nya position den 1 oktober 2019.

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

En ny ledningsgrupp och organisationsstruktur utsågs för bolaget, som återspeglar företagens strategi. Den nya ledningsgruppen består såväl av medlemmar från det gamla Karo Pharma som från Trimbs ledningsgrupp.

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

Karo Pharma beslutade den 24 september, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 20 september, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Karo Pharmas aktieägare om 2 003 miljoner kronor. Karo Pharma offentliggjorde prospektet avseende företrädesemissionen den 30 september.

Under perioden avyttrades Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till Evolan Pharma AB. Detta som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb under september 2019. Avyttringen av Hydrokortison Trimb till Evolan slutfördes den 29 november 2019.

Åsa Riisberg lämnade styrelsen i Karo Pharma på egen begäran den 10 december 2019.

Karo Pharma skrev den 21 juni ett avtal om förvärv av en produktportfölj med fokus på intimvård och dermatologi, av det danska läkemedelsbolaget LEO Pharma, för 90 MEUR. Omsättningen för den förvärvade portföljen uppskattas till 35 MEUR för helåret 2019. Transaktionen var villkorad av att sedvanliga konkurrensgodkännanden erhålls men förväntas slutföras i slutet av Q1, 2020. Finansiering av förvärvet kommer genom en kombination av nya lån samt av befintlig kassa

### Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2019

Karo Pharma har informerats av Pfizer Inc. om att de beslutat sig för att avsluta forskningsarbetet och licensavtalet som parterna ingick i december, 2011. Efter att detta samarbete har avslutats kommer det inte finnas något aktivt samarbetsavtal mellan parterna. Denna information följer Pfizers tidigare beslut att avsluta det specifika utvecklingsprojektet PF-06763809, vilket Karo Pharma informerat om i pressmeddelanden som publicerats i november, 2019. Termineringen av samarbetsavtalet har ingen påverkan på löpande verksamhet eller bolagets framtidsutsikter.

Det pågår för närvarande en strategisk översyn av bolagets olika verksamhetsområden, inklusive en intern omstrukturering som syftar till att tydliggöra de olika verksamhetsområdena och effektivisera deras verksamhet – bl.a. verksamhetsområdet Hospital Supply som kommer renodlas.

Det sker en löpande utvärdering av olika strategiska alternativ kring bolaget och dess verksamhetsområden som kan innebära både förvärv samt avyttringar av en eller flera verksamhetsdelar (utvärderingen kan även resultera i att verksamheten kvarstår oförändrad).

### Organisation

Verksamhet bedrivs i moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma AS, BioPhausia AB, Karo Pharma AS, Karo Pharma ApS, Karo Pharma Oy och Trimb Holding AB samt Trimbs dotter- och dotterbolag. Huvudkontoret finns i Stockholm.

Företagsledningen har under året förändrats ett antal gånger och består vid utgången av räkenskapsåret av Verkställande direktören, finansdirektören och ytterligare sju personer.

Vid årets slut hade Karo Pharma 193 (96) tillsvidareanställda.

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för perioden ökade till 1901,2 (1615,1) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 18 % för perioden, varav 2 % drivs av positiva valutaeffekter. Försäljningstillväxten under perioden hänförs till förvärvet av LEO-portföljen i april 2018 och av Trimb i september 2019.

Kostnad för sålda varor uppgick till 917,2 (676,3) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 51,8 % (58,1 %) för perioden. Andra halvan av 2019 har påverkats negativt av en förändrad produktmix både i förvärvad verksamhet och i ursprunglig verksamhet. Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget en engångsintäkt på 86,6 MSEK. Exklusive engångsintäkt uppgick bruttomarginalen för perioden 2018 till 55,8 %.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 811,9 (524,4) MSEK för perioden. Försäljningskostnaderna uppgick till 600,3 (443,0) MSEK. Ökningen av försäljningskostnaderna är relaterade till kostnader för övertagande av produktportföljen från LEO Pharma, uppbyggnaden av den egna organisationen med bland annat egna dotterbolag i Danmark, Finland och Tyskland samt förvärvet av Trimb. Administrationskostnaderna uppgick till 188,4 (78,5) MSEK. Ökningen beror i huvudsak på poster av engångskaraktär i andra, tredje och fjärde kvartalet relaterade till förvärvet av Trimb samt till omstruktureringskostnader på totalt 107,2 MSEK.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 599,1 (632,2) MSEK. Under andra kvartalet 2018 erhöll bolaget en engångsintäkt på 86,6 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 172,1 (414,3) MSEK. Resultat per aktie blev 0,05 (4,63) SEK. Resultatet per aktie för 2019 har påverkats negativt av poster av engångskaraktär och 2018 har påverkats positivt av engångsintäkt från Pfizer samt uppbokning av uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag.

### Investeringar

Investeringarna uppgick till 2 441,7 (2 692,1) MSEK, varav förvärvet i Trimb svarade för 2 456,4 MSEK.

### Förvärv

Karo Pharma genomförde ett rörelseförvärv den 12 september av samtliga aktier i Trimb Holding AB och Trimbkoncernen har konsoliderats från och med den 12 september 2019.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 106,8

(318,0) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 198,8 MSEK (398,6 MSEK per den 31 december 2018) vid periodens slut.

Totala tillgångar uppgick den 31 december till 10 898,5 (6 884,6) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 9 090,1 (5 424,7) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 641,9 (3 611,0) MSEK. Soliditeten uppgick till 51,8 (52,5) procent.

### Eget kapital och aktiedata

Bolaget genomförde en nyemission i oktober 2019 om totalt 60 700 422 aktier, motsvarande en total emissionslikvid om 2 003 114 KSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till 23 999 KSEK. Emissionen ökade antalet aktier i Karo Pharma från 164 332 782 till 225 033 204. Karo Pharmas aktiekapital ökade med 24 280 KSEK.

Koncernens eget kapital ökade till 5 641 908 (3 611 001) KSEK, vilket efter beaktande av periodens resultat, motsvarade 25,07 (21,97) SEK per aktie.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för 2019 uppgick till 701,0 (655,6) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -89,7 (97,4) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 61,6 (198,0 per den 31 december 2018) MSEK.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i Karo Pharma. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

### *Riktlinjernas främjande av Karo Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet*

Riktlinjernas syfte är att tillhandahålla en struktur som anpassar ersättningen till Karo Pharmas affärsstrategi, långsiktiga mål och hållbarhet. Karo Pharmas målsättning är att växa genom förvärv som passar väl in i bolagets struktur i kombination med organisk tillväxt. Karo Pharmas affärsstrategi, vilken innebär ett ökat fokus på försäljning (jämfört med, som tidigare, forskning och utveckling), har fått till följd att koncernen idag i större utsträckning är beroende av anställda med specialistkompetens inom marknadsföring och försäljning. Bolagets affärsstrategi beskrivs närmare på [www.karopharma.se](http://www.karopharma.se) och i årsredovisningen.

Karo Pharmas affärsstrategi förutsätter att Karo Pharma kan fortsätta rekrytera och behålla nyckelmedarbetare.

Riktlinjerna måste därför möjliggöra ändamålsenlig och konkurrenskraftig ersättning till ledande befattningshavare inom koncernen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Karo Pharmas styrelse har valt att inte inrättat något ersättningsutskott. Styrelsen har ansett att det är mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som annars hade ankommit på ett av styrelsen inrättat ersättningsutskott. Detta innebär bland annat att styrelsen ska fastställa, se över och genomföra riktlinjerna för ersättning till ledande befatt-

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Ersättningsform	Relation till bolagets affärsstrategi	Genomförande	Utvärdering
<b>Fast lön</b>	Den fasta lönen ska avspegla det ansvar som befattningen innebär. Nivåer för fast lön syftar till att underlätta rekrytering och möjliggöra långsiktigt behållande av Karo Pharmas ledande befattningshavare.	Utvärderas årligen. Revidering under året kan ske vid förändring av roll.	Baserat på marknadsmässiga nivåer för aktuell befattning och verksamhetsland. Nivåer anpassas efter utvärdering av den enskildes prestation och ansvar.
<b>Rörlig ersättning</b>	Den rörliga lönen verkar för uppnående eller överskridande av Karo Pharmas förutbestämda årliga fastställda mål genom mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier såsom exempelvis tillväxt, resultat och kassaflöde. Dessutom kan prestationsindikatorer användas för att sätta fokus på frågor av speciellt intresse för Karo Pharma och för att rekrytera och bibehålla nyckelmedarbetare.	Vid mätperiodens slut gör styrelsen en bedömning av i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning uppfyllts.	Uppfyllande av kriterier för definierade mål.
<b>Pension och andra förmåner</b>	Pension och andra förmåner för ledande befattningshavare utgör ett led i att kunna erbjuda en konkurrenskraftig total ersättning, i syfte att underlätta rekrytering och möjliggöra långsiktigt behållande av Karo Pharmas ledande befattningshavare.	Erbjuds under anställningstiden och kan behöva revideras beroende på faktorer som exempelvis ålder, nivå på fast lön och roll.	Baserat på praxis och marknadsmässiga nivåer för aktuell befattning och verksamhetsland.

### Hållbarhetsrelaterade åtgärder relaterade till Karo Pharmas strategi

Karo Pharmas hållbarhetsarbete utvärderas och betygssätts kontinuerligt av bland annat investerare och civilsamhällsaktörer. På så sätt granskas och jämförs Karo Pharmas arbetssätt och resultat. Utifrån detta kan Karo Pharmas hållbarhetsarbete kontinuerligt utvecklas i linje med intressenters krav, bidra till värdeutveckling av Karo Pharmas aktie och stärka Karo Pharmas varumärke. Det kan även i förlängningen leda till lägre kapitalkostnader till följd av lägre riskklassning och av att hållbarhetsarbetet ger mervärden i form av riskminimering, kontroll och affärsmöjligheter.

ningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när behov av väsentliga ändringar av dessa uppkommer eller åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Dessa riktlinjer ska gälla från bolagsstämmans godkännande till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman (och som längst fyra år). Styrelsen kan söka godkännande av nya riktlinjer vid en tidigare tidpunkt om omständigheter uppstår som påverkar riktlinjernas syfte.

Styrelsen ska följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen. Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Karo Pharma. Styrelsen ska även lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett.

Samtliga styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Karo Pharma och bolagsledningen.

Beaktande av lön och anställningsvillkor för anställda Vid styrelsens beredning av förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid beaktats. Utvecklingen av skillnaden mellan ersättningen till de ledande befattningshavarna och ersättningen till övriga anställda kommer att redovisas i den årliga ersättningsrapporten.

### Former för ersättning

De övergripande riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare innebär att den ska baseras på befattning,

individuell prestation och koncernens resultat. Karo Pharma ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som krävs för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda verksamhetsmål. Marknadsmässighet ska således vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare.

Den sammanlagda ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, rörlig ersättning i form av kortsiktiga incitament baserade på årliga prestationsmål samt pension och andra förmåner. Till detta kommer villkor vid uppsägning och avgångsvederlag. Ledande befattningshavare ska också kunna verka på konsultbasis där konsulteringen ska rymmas inom samma ramar som ersättning som utgår vid anställning. I den mån styrelseledamot utför arbete för Karo Pharmas räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Bolagsstämman kan även – oberoende av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

### Fast lön

För ett fullgott arbete ska ersättning utgå i form av fast lön.

### Rörlig ersättning

Utöver fast lön ska rörliga ersättningar kunna erbjudas som belöna tydligt målrelaterade prestationer enligt enkla och transparenta strukturer. De ledande befattningshavarnas rörliga ersättning ska vara avhängig graden av uppnående av uppställda verksamhetsmål. De ledande befattnings-



havarnas rörliga ersättning är utformade för att främja Karo Pharmas förmåga att erbjuda marknadsmässiga och konkurrenskraftiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som möjliggör att ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda verksamhetsmål kan rekryteras, motiveras och bibehållas.

De verksamhetsmål som ska beaktas är olika former av finansiella målrelaterade till det finansiella resultatet för koncernen, inklusive organisk tillväxt, resultat och kassaflöde. Därutöver kan finansiella och icke-finansiella prestationsindikatorer användas för att sätta fokus på frågor av speciellt intresse för Karo Pharma.

Genom att på detta sätt tillämpa förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella mål och prestationsindikatorer som återspeglar Karo Pharmas affärsprioriteringar, bedömer Karo Pharma att möjligheten att attrahera, motivera och behålla nyckelmedarbetare ökar, vilket bidrar till Karo Pharmas affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörliga ersättningar avslutats ska en bedömning göras av i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts.

Innan utbetalning av rörlig kontantersättning sker, ska styrelsen pröva om eventuellt utfall är rimligt. Denna prövning görs i förhållande till Karo Pharmas resultat och finansiella ställning.

Rörlig ersättning ska inkludera pension och semesterersättning i enlighet med semesterlagen och är därför inte pensionsgrundande.

Rörlig ersättning ska maximalt uppgå till 125 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och 100 procent för övriga ledande befattningshavare .

#### *Pension och andra förmåner*

De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller vara anslutna till ITP-planen. Pensionsförmåner ska baseras på en pensionsålder om 65 år.

Pensionsförmånerna ska uppgå till maximalt 30 procent av den pensionsgrundande fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Andra förmåner kan bland annat innefatta icke-monetära förmåner, såsom bilförmån. Andra förmåner ska uppgå till maximalt 25 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

De ledande befattningshavarnas icke-monetära förmåner (exempelvis bilförmån och hälsovård) ska underlätta utförandet av arbetet och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden och nyttan för Karo Pharma.

#### *Uppsägning och avgångsvederlag*

Vid uppsägning från Karo Pharmas sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Vid uppsägning från den verkställande direktörens eller den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader. Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska, vid uppsägning av anställningen från Karo Pharmas sida, kunna erhålla ett avgångsvederlag uppgående till högst 12 månaders fast lön. Inget avgångsvederlag ska utgå vid uppsägning från den anställdes sida.

#### *Kretsen av befattningshavare som omfattas*

Riktlinjerna ovan ska omfatta verkställande direktören i Karo Pharma Aktiebolag och ledande befattningshavare som är

direkt underställda verkställande direktören samt verkställande direktörer i Karo Pharmas dotterbolag.

#### *Bemyndigande för styrelsen att frångå riktlinjerna*

Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Karo Pharmas ekonomiska bärkraft. Styrelsen fullgör de uppgifter som annars hade ankommit på ett av styrelsen inrättat ersättningsutskott, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna. I händelse av en sådan avvikelse ska detta anges i den årliga ersättningsrapporten.

## Information beträffande Karo Pharmas aktier

Den 31 december 2019 uppgick totalt antal aktier till 225 033 204 (164 332 782) . Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av Karo Pharmas aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt Karo Pharma vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna.

#### **Bemyndigande att ge ut nya aktier**

Årsstämman 2019 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2020 vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får skälet vara att tillföra bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

## Utdelning

Med anledning av bolagets ambition att växa genom bland annat förvärv samt bolagets skuldsättningsgrad föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2019.

## Bolagsstyrningsrapport

Karo Pharmas Bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.karopharma.com](http://www.karopharma.com) och är inkluderad i årsredovisningen.

#### **System för intern kontroll och riskhantering**

Koncernens system för intern kontroll och riskhantering i sam-

band med upprättandet av koncernredovisning beskrivs i Karo Pharmas bolagsstyrningsrapport under rubriken Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

### Hållbarhetsredovisning

Karo Pharmas hållbarhetsredovisning gäller för det finansiella räkenskapsåret, 1 januari – 31 december 2019. Denna redovisning utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

### Om Karo Pharma

Karo Pharmas uppdrag är att leverera hållbar, lönsam tillväxt. Det betyder att ta fram och sälja produkter med ett långsiktigt perspektiv. Karo Pharma säljer originalprodukter av hög kvalitet vilka har förtroende hos hälso-sjukvård, konsumenter och patienter. Vi förbättrar patienters hälsa och välmående genom att göra våra högkvalitativa, differentierade, läkemedel och egenvårdsprodukter tillgängliga på marknaden.

Vår målsättning att bli ett ledande "healthcare-bolag" i Europa med starka positioner inom våra kategorier. Våra finansiella mål kopplas ihop med en särskild målsättning att minimera miljöpåverkan av våra aktiviteter.

Vi är ett virtuellt bolag, vilket innebär att vi arbetar tillsammans med partners för tillgång till forskning och utveckling samt produktion. Karo Pharmas kvalitetspolicy styr detta arbete genom att driva vår partnerkvalificering och utvärdering som ett strategiskt område där rätt partners i värdekedjan tillåter oss driva en effektiv försörjningskedja med fokus på kommersiell exekution och ökad lönsamhet i linje med hållbarhetsutveckling. Det innebär vidare att säkerställa att medarbetare är trygga och friska och att verksamheten är så effektiv som möjligt.

Karo Pharma har verksamhet i Norden med huvudkontor i Stockholm och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista Mid Cap. För 2019 uppgick nettoomsättningen till 1 901,2 (1 615,1) MSEK, vilket innebär en ökning med 18 procent jämfört med 2018. Totalt arbetade 193 personer inom Karo Pharma den 31 december 2019. Karo Pharmas ledningsgrupp består av sex män och tre kvinnor. I styrelsen ingår sju personer, varav två är kvinnor.

#### Patientsäkerhet och produktkvalitet – vår viktigaste uppgift

Karo Pharmas huvudmålsättning är att erbjuda produkter och tjänster som kan förbättra människors hälsa och underlätta deras vardag i kombination med patientsäkerhet och produktkvalitet.

Karo Pharmas produkter inom läkemedel, kosmetika och medicinteknik bidrar till våra konsumenters och patienters ökade hälsa och välbefinnande.

Vid användning av produkter finns alltid en risk för oönskade effekter och biverkningar. Karo Pharma arbetar därmed kontinuerligt för att säkerställa att konsumenter och patienter inte upplever detta. Men när en biverkan eller oönskad effekt uppstår hanterar vi den med patienten och konsumenten i fokus samt i enlighet med befintlig lagstiftning, ytterst handlar det om respekt för mänskliga rättigheter. Patientsäkerhet: Farmakovigilans, Materiovigilans och Kosmetovigilans

Karo Pharmas portfölj består av läkemedel, medicinteknik och kosmetika. För att tillhandahålla dessa produkter till marknaden så har bolaget ett kvalitetsledningssystem vilket inkluderar vigilanssystem för de olika produktkategorierna. Farmakovigilanssystemet för bevakning av läkemedels-säkerhet är av yttersta vikt för verksamheten.

Farmakovigilans definieras av Världshälsoorganisationen (WHO) som vetenskapen om och aktiviteter som syftar till att upptäcka, utvärdera, förstå och förhindra biverkningar av läkemedel, samt alla andra läkemedelsrelaterade problem. Farmakovigilanssystemets syfte är att förbättra patientsäkerheten. Detta görs bland annat genom insamling av misstänkta läkemedelsbiverkningar.

Karo Pharma följer GVP, vilket handlar om god farmakovigilanssed och syftar till att:

1. Förebygga skada från allvarliga reaktioner till följd av användning av godkända läkemedel, och
2. Främja säker och effektiv användning av medicinska produkter, särskilt genom att tillhandahålla aktuell information gällande läkemedels-säkerhet till patienter, sjukvårdspersonal och allmänhet.

En så kallad Qualified Person for Pharmacovigilance (QPPV) ansvarar för att säkerställa att farmakovigilanssystemet följs och fungerar samt att riktlinjerna i GVP efterlevs inom Karo Pharma. QPPV har det övergripande ansvaret över farmakovigilanssystemet och över att all personal är utbildad och tränad i rutinerna för systemet.

Vi utför regelbundna externa revisioner på farmakovigilanssystemet för att försäkra oss om att systemet är väl fungerande.

På dessa sätt kan vi tillförsäkra oss om att de läkemedel vi utvecklar är säkra för människor att använda och att biverkningar eller klagomål fångas upp och hanteras korrekt.

#### Produktkvalitet: God tillverkningssed (GMP), God distributionssed (GDP) och ISO13485

En av de viktigaste aktiviteterna för bolagets Kvalitetsavdelning tillsammans med dess operativa avdelning är att arbeta med bedömning och kvalificering av våra externa tillverkare. Karo Pharma producerar läkemedel, medicinteknik och kosmetika hos kvalitetsgodkända samarbetspartners, så kallade Contract Manufacturing Organizations (CMO). För att ytterligare säkerställa att de produkter vi erbjuder är säkra för patient och konsument och inte riskerar patientsäkerhet eller produktkvalitet så arbetar Karo Pharma aktivt med Kvalitetsledningssystem och de processer som säkerställer kontrollen av våra externa partners. Vårt kvalitetsledningssystem är certifierat av Läkemedelsverket för partihandel med läkemedel samt av Dekra för ISO13485.

Kraven på våra certifieringar inom GMP och ISO13485 är relaterade till kravställningen på tillverkning och paketering av läkemedel och medicinteknik, dokumentation, kvalitetskontroll, inspektioner, lokaler och utrustning samt de ansvarsförhållanden och utbildningskrav som ställs på våra anställda. Varje tillverkad sats läkemedel, medicinteknisk produkt eller kosmetika frisläpps av en kvalificerad person. Våra läkemedel frisläpps alltid av en kvalificerad person i enlighet med GMP och befinner sig antingen internt i verksamheten eller externt på vår produktionsplats.

Kraven på våra certifieringar inom god distributionssed (GDP) relaterar till kravställningen inom hela distributions-

kedjan. Från anläggningen där läkemedlen tillverkas till apotek, sjukhus och detaljhandel. Detta gäller transporten av produkterna, men även att våra kunder som säljer läkemedlen till slutkund har den rätta behörigheten. Karo Pharma följer GDP, och har tillstånd för god distributionssed. Arbetet med GDP säkerställer att produkten håller samma kvalitet när den når patient som den gjorde vid frisläppning från fabriken, transport och lagerhållning till trots.

GDP beskriver de riktlinjer som en distributör av läkemedel inom EU ska följa, inklusive ett kvalitetssystem och hantering av risker. Kraven beskriver även i detalj hur vi ska förhålla oss till hygien, materialanvändning, lagring och distribution av läkemedlen, återkallade produkter och utbildning av medarbetare. För att säkerställa att kraven i GDP efterföljs har Karo Pharma utnämnt en sakkunnig person, så kallad Responsible Person (RP) med huvuduppgift att kontinuerligt arbeta med att GDP efterlevs. Allt för att säkerställa att distributionen av våra läkemedel är lagligt korrekt, säker och inte leder till patient- eller personalskada.

Då vi inte säljer våra läkemedel direkt till slutkund, utan via distributörer, är GDP en central del av att försäkra korrekt distribution av läkemedel samt undvika att missbruk av läkemedel sker. Överdoser av läkemedel kan medföra allvarliga hälsorisker för människor och samhälle och kan, i värsta fall, leda till död. Därmed måste försäljningen till slutkund enbart ske genom distributörer med de rätta tillstånden och med kompetensen att sälja läkemedel.

Utöver att försäkra om en god distributionssed internt och genom våra kunder, är kundtillfredsställelse en väsentlig del av vår verksamhet. Vid varje kontakt med våra kunder, både distributörer och användare, beaktas kundtillfredsställelse samt reaktioner och kommentarer. Enkla kommunikationsvägar och direktkontakt är ett viktigt led i att uppnå en hög kundtillfredsställelse och är något som vi tillämpar dagligen i vårt löpande försäljningsarbete.

#### *Inspektioner av GMP & GDP*

Likt de externa revisionerna som utförs på vårt farmakovigilanssystem (GVP), inspekterar Läkemedelsverket regelbundet Karo Pharma för att granska rutiner och dokumentation. Allt för att försäkra om att vi uppfyller kraven för god tillverkningsmedel (GMP) och god distributionssed (GDP). I regel utförs inspektionerna vartannat år och vid de senaste inspektionerna identifierades vissa mindre bristsituationer, men inget av kritisk nivå. Utöver inspektioner från Läkemedelsverket, utför vi även interna revisioner och inspektioner inom områdena.

#### **Brist på läkemedel**

Produktionen av våra läkemedel och produkter består av en kedja av processer. Avbrott eller störningar i något led av värdekedjan kan medföra konsekvenser för vår förmåga att framställa produkter i den omfattning som de efterfrågas, vilket i sin tur kan resultera i minskad försäljning och brist på läkemedel och därmed hälsorisker för patienter.

Brist på resurser och råvaror, produktionsfel och transportavvikelse är exempel på störningar som kan leda till brist på läkemedel. För många läkemedel finns det alternativ som kan användas vid brist och konsekvensen i dessa fall blir då inte allvarlig. Om det däremot inte finns några alternativ, sker kommunikation och samarbete med berörda myndigheter för att finna en lösning. Karo Pharma för kontinuerliga uppföljningar av och med leverantörer för att minska risken för läkemedelsbrist. Vi har även interna revisioner inom området och kontinuerliga inspektioner från myndigheter för att visa att vi

följer gällande lagar och regelverk. Under 2019 hade vi vissa mindre bristsituationer, men inte av kritiska produkter.

#### **Värdekedja**

Våra produkter består av råvaror och insatsråvaror från flera olika leverantörer där överenskomna volymer, kvalitet, produkt-specifikation och leveranskrav är kravställda från bolaget och är väsentliga för att säkerställa vår produktion.

Tillverkningen av våra produkter sker genom kontraktstillverkning på anläggningar över hela Europa. Där tillverkningen sker under licens är Karo Pharma innehavare av godkännande för försäljning för läkemedel, Legal Tillverkare för medicinteknik eller Ansvarig person för kosmetika. Då vår värdekedja sträcker sig över flera länder, är det centralt med systematiserad riskanalys och -hantering.

Karo Pharma har implementerat en uppförandekod för leverantörer som kontinuerligt ses över. Tillsammans med våra interna riktlinjer, tillstånd och policyer bidrar uppförandekoden till att motverka risker i värdekedjan gällande bland annat kränkning av mänskliga rättigheter, korruption, sociala förhållanden samt arbetsmiljö och -villkor.

#### **Etiska regler**

I hela värdekedjan, både leverantörs- och kundledet, finns det risk för korruption och det är därmed väsentligt att vi arbetar med etiska riktlinjer och regler. Detta gäller såväl internt, som externt med leverantörer och distributörer.

För Karo Pharma är det centralt att uppträda affärsetiskt. Alla former av mutor och bestickningar är oacceptabla. Våra avtal med leverantörer kräver att dessa ska följa gällande lagar och regler.

För att ytterligare tydliggöra vikten av ett affärsetiskt förhållningsätt följer Karo Pharma en uppförandekod.

#### **Miljöpåverkan – Karo Pharmas Miljöarbete**

Karo Pharma tillverkar läkemedel samt marknadsför läkemedel och sjukvårdsprodukter. I tillverkning, distribution och användning sker en påverkan på miljön. Genom arbetet med ISO 14001 har vi gjort en kartläggning över betydande miljöaspekter samt planerat hanteringen av dessa aspekter.

De betydande miljöaspekterna för Karo Pharma, som kom fram ifrån kartläggning, är utsläpp vid transporter, kemikalieanvändning samt elanvändning. Efter kartläggningen fastställde vi åtgärdsprojekt för de betydande miljöaspekterna. Vi följer utsläpp vid transporter genom att minimera extra- och onödiga transporter samt genom att använda rätt transportörer. För att effektivisera kemikalieanvändningen använder vi mindre ändliga resurser, särskilt lösningsmedel, och vi minskar elanvändningen i förhållande till vår omsättning.

Karo Pharma följer aktuell miljölagstiftning, regler, krav och arbetar för att ständigt förbättra miljöarbete. Vi arbetar kontinuerligt med en miljö- och hälsoanpassning av verksamheten och en minskad miljöpåverkan. Genom ett systematiskt miljöarbete är vårt mål att fortsätta förebygga och minska verksamhetens miljöbelastning från produktion och transport. Vi strävar mot ständiga förbättringar inom vårt miljöarbete. Karo Pharma Sverige är kvalitetscertifierad enligt ISO 9001 och miljöcertifierad enligt ISO 14001 med årliga interna samt externa revisioner.

I vår Miljöpolicy beskrivs hur Karo Pharmas miljöarbete ska utföras, vilka medel som används för att styra arbetet och konkreta åtgärder som har införts. Det är VD och ledningens ansvar att formulera årliga miljömål och att de aktuella målen efterlevs och successivt revideras. Årliga utvärde-

Risker och riskhantering (risker & riskhantering)			
Fråga & ÅRL område	Riskbeskrivning	Styrning	Var risken finns
<b>1. Patientsäkerhet vid läkemedelshandling</b> MR	Ej godkända kemikalier i produkter samt andra faktorer kan medföra risk för patientskador vilket i sin tur kan skada varumärke och rykte.	GMP tillstånd & Qualified Person (QP) GDP tillstånd & Responsible Person (RP) GVP tillstånd & Qualified Person for Pharmacovigilance (QPPV) Farmakovigilans revision Personal som är tränad i biverkningshantering	I leverantörsledet och egen verksamhet (för patienter)
<b>2. Brist på läkemedel</b> MR	Brist på resurser och råvaror, produktionsfel och transportavvikelse kan riskera i brist av läkemedel och därmed hälsorisk för patient. Dessutom kan detta skada varumärke och rykte.	GMP tillstånd & Qualified Person (QP) GDP tillstånd & Responsible Person (RP) GVP tillstånd & Qualified Person for Pharmacovigilance (QPPV) Intern revision och kontinuerlig inspektion för att säkerställa att gällande regler och lagverk efterlevs Säkerhetslagar	I leverantörsledet och egen verksamhet (för patienter)
<b>3. Hållbar leverantörskedja</b> Sociala förhållanden & MR	Distribution av läkemedel via tredje part kan resultera i olovlig försäljning av läkemedel och därmed missbruk.	GDP tillstånd & Responsible Person (RP) Kvalitativ kontroll av distributörer Avtal gällande efterlevnad av regler och lagverk hos leverantörer	I leverantörs- och kundledet (för samhället och patienter)
<b>4. Anti-korruption</b> Anti-korruption	I hela värdekedjan (leverantörer och medarbetare) finns det risk för korruption.	Uppförandekod implementerades under 2019.	Egen verksamhet, i leverantörs- och kundledet
<b>5. Miljöpåverkan</b> Miljö	Negativ miljöpåverkan från produktion och transport av varor inkluderar: 1. Utsläpp vid transport 2. Kemikalieanvändning 3. Elanvändning	Miljöpolicy Regelbunden uppföljning och genomgång av miljöarbetet, rutiner och fastställda mål Revisioner av miljöarbetet Karo Pharma Sverige är certifierad enligt ISO 9001 & ISO 14001	Egen verksamhet och i leverantörsledet (för miljön)
<b>6. Personalskador</b> Personal	Risk för fysisk och psykisk ohälsa för medarbetare.	Arbetsmiljöpolicy GMP tillstånd & Qualified Person (QP) AFS 2001:1 Utbildning inom olycksfall och tillbudsrapportering för arbetsledning Revisioner av arbetsmiljöarbetet	Egen verksamhet (för medarbetare)

ringar och revisioner av Karo Pharmas miljöarbete utförs i samband med revision av bolagets ledningssystem.

Vi tillämpar både utbytesprincipen, vilket betyder att kontinuerligt byta ut äldre sämre fungerande teknik mot nyare och mer miljövänligare alternativ, och försiktighetsprincipen, vilket innebär att undvika riskfylld produktion eller verksamhet och istället hitta säkrare arbetssätt och metoder.

Vårt miljöarbete innefattar även åtgärder på vårt huvudkontor. Vi återanvänder papper och kartong, uppmanar våra medarbetare att resa med kollektivtrafik, skriver enbart ut nödvändiga dokument och försöker minska alla transporter.

#### Personal och arbetsmiljö

God arbetsmiljö och personalhälsa är en viktig faktor för Karo Pharma och för hur vi driver vår verksamhet. Vi ser dessa två frågor som väsentliga fokusområden för att uppnå hög motivation och trivsel i arbetet samt säkra vår position som en attraktiv arbetsgivare. Precis som inom vårt miljöarbete, utför vi årliga uppföljningar och revideringar av arbetsmiljö-

arbete för att säkerställa att vi behåller en god, säker och utvecklande arbetsmiljö där våra medarbetare trivs. Arbetsmiljöarbetet omfattar hela verksamheten, all utrustning och lokaler och styrs av vår Arbetsmiljöpolicy. Karo Pharmas övergripande mål är att skapa och behålla en god arbetsmiljö i hela verksamheten.

Då vissa delar av vår verksamhet medför en risk för hälsa och säkerhet – exempelvis buller, klämskador och stress – driver vi ett systematiskt arbete för att minimera dessa risker och satsar på aktiviteter i syfte att öka fysisk och psykisk hälsa samt välbefinnande hos våra medarbetare. Vårt systematiska miljöarbete utgår från bestämmelserna och riktlinjerna i föreskriften AFS 2001:1. Samverkan mellan våra medarbetare och chefer lägger grunden för ett fungerande miljöarbete.

VD och ledningsgruppen har det övergripande ansvaret för arbetsmiljön i Karo Pharma medan samtliga medarbetare har ett ansvar för delaktighet. Genom att våra medarbetare känner till verksamhetens övergripande mål, aktivt verkar för en trivsamt arbetsplats och tar ansvar för sina upp-

gifter och har de befogenheter som krävs för att fullgöra dem skapar vi en säker och motiverande arbetsmiljö.

Arbetsmiljöverket har tidigare år inspekterat Karo Pharmas arbetsmiljöarbete på fabriken i Lenhovda, Småland. Här tillverkar Karo Pharma kryckor samt utvecklar ergonomiska produkter för människor med funktionsnedsättning. Under inspektionen påträffades vissa förbättringsområden som vi under året har åtgärdat. Hög- och sänkbara bord, bättre belysning och nya montagebänkar är några av de åtgärder vi har infört för att förbättra belastningsergonomi, vilket var ett av förbättringsområdena. Efter att dessa och andra förbättringsåtgärder åtgärdats uppfyller vi nu de krav som Arbetsmiljöverket ställde efter sin inspektion.

Karo Pharmas mål är att inga allvarliga personskador ska inträffa. Under 2019 inträffade inga personalolyckor som ledde till sjukfrånvaro.

## Framtida utveckling

Bolagets styrelse har ett uttalat mål att skapa ett lönsamt bolag och ett ökat aktieägarvärde.

## Risikfaktorer

Koncernen verksamhet kan komma att påverkas av många olika händelser. Nedan beskrivs de huvudsakliga risker som anses vara väsentliga för verksamheten genom att de skulle kunna ha en betydande inverkan på finansiell ställning, resultat och/eller anseende. Riskerna har inte ordnats i någon särskild prioriteringsordning. Andra risker, som för Karo Pharma är okända eller som för närvarande inte anses väsentliga, skulle kunna ha liknande inverkan på verksamheten.

Risker relaterade till marknaden och bolaget

### Förvärvsrelaterade risker

Bolaget arbetar utifrån en aktiv förvärvsstrategi och kan, utöver ovan beskrivna förvärv, komma att, inom ramen för Bolagets affärsstrategi, förvärva nya, mer mogna projekt samt ingå samarbetsavtal med aktörer i syfte att skapa kassaflöden till Bolaget. Karo Pharma utvärderar kontinuerligt potentiella förvärv. Om Karo Pharma inte kommer att kunna hitta lämpliga förvärvsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvärvsobjekt till acceptabla villkor kan det leda till en avtagande tillväxt för Karo Pharma vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Skulle Bolaget hitta ett lämpligt förvärvsobjekt finns en risk att konkurrenter också är intresserade av samma objekt vilket kan leda till att Bolaget inte lyckas förvärva objektet, eller förvärva objektet men till för Bolaget oförmånliga villkor. Förvärv kan även hindras till följd av konkurrenslagstiftning. Vidare finns en risk att genomförda förvärv inte mottas av marknaden på ett positivt sätt. Detta kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företagets relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat. Likaså kan förväntade synergier och mål med transaktionen helt eller delvis utebli. Integration av förvärv kan innebära organi-

sationsförändringar som på kort sikt medför försening i genomförande av planer och målsättningar. Samtliga dessa risker kan vid uppfyllande ha en negativ påverkan på Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Lansering av produkter

En lansering av ett nytt läkemedel och/eller annan produkt tar tid och kan innebära omfattande investeringar i bland annat marknadsföring, lagerhållning av produkter före lansering samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter på befintliga eller nya marknader misslyckas. Om Karo Pharma misslyckas i lanseringar av kommande produkter kan det komma att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

En del av bolagets produkter är receptbelagda och säljs enbart genom apotekskedjor. Det finns en risk att läkare väljer att inte skriva ut bolagets läkemedel till sina patienter vilket skulle kunna medföra en vikande försäljning av bolagets receptbelagda läkemedel. Oavsett om en läkare skulle skriva ut något av bolagets läkemedel är respektive apotekskedja fri att erbjuda patienten vilken motsvarande substans de vill. Skulle någon eller flera apotekskedjor sluta erbjuda patienter Karo Pharmas läkemedel kan det komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

### Konkurrensutsatt marknad

Ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom Health Care, eller substanser och behandlingar, eller är aktiva inom forskning och utveckling av substanser och behandlingar, kan komma att konkurrera med produkter från Karo Pharma och dess eventuella samarbetspartners. Vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Karo Pharma och kan därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel kontakter med tillståndsgivande myndigheter samt i sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer, liksom i forskning och utveckling. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo Pharma inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Det finns också en risk att produktkandidater eller produkter utvecklade av samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En del av Karo Pharmas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part. Förändringar sådana genomför kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma. En hög konkurrens kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### Snabba förändringar i läkemedelsindustrin

Ett kännetecken för den bransch inom vilken Karo Pharma är verksam är dess föränderlighet och snabba utvecklingstakt. Detta medför att det ständigt tillkommer produkter och förbättrade behandlingsmetoder.

Det finns en risk att Karo Pharma inte utvecklas i samma takt eller att dess produkter inte motsvarar de krav som marknaden ställer. Klarar inte Karo Pharma av att möta marknadens nya krav riskerar verksamhet, finansiell ställning och resultat att påverkas negativt.

### Nyckelpersoner och rekrytering

Bolagets affärsstrategi, vilken innebär ett fokus på försäljning till skillnad mot tidigare då det låg på forskning och utveck-

ling, har fått till följd att Karo Pharma idag i större utsträckning är beroende av anställda med specialistkompetens inom marknadsföring och försäljning. Det finns en risk att bolaget inte lyckas anpassa sin organisation i motsvarande mån vilket kan leda till ökande kostnader och att ledningen fokus riktas från den löpande verksamheten. Detta kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Karo Pharma är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i företagsledningen, vilka besitter stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av läkemedelsbolag samt förvärv och integration av nya verksamheter. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter.

Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa organisationens kompetensnivå. Det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget vilket kan komma att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

### *Finansiering*

Förvärvet av Trimb finansieras till en del av banklån och med en nyemission. Det finns en risk att Karo Pharma i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånet. Vidare finns en risk att villkoren för lånet förändras negativt eller att Karo Pharma bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet. Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo Pharma tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden. För det fall någon eller några av dessa risker aktualiseras kan verksamhet, finansiell ställning och resultat påverkas väsentligt negativt.

### *Ytterligare finansieringsbehov*

Karo Pharma kan behöva vända sig till kapitalmarknaden eller ta upp finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. För det fall Karo Pharma misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital kan det, bland annat, innebära att bolaget missar möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat. Oförmåga att anskaffa kapital på fördelaktiga villkor kan även få en negativ påverkan på finansiell ställning och resultat.

### *Leverantörs- och samarbetsavtal*

Koncernens produkter består av råvaror och insatsvaror från flera olika leverantörer. För att säkerställa försäljning är koncernen beroende av att leveranser från tredje part stämmer avseende överenskomna volymer, kvalitet och leveranskrav. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad försäljning.

Karo Pharmas verksamhet är delvis beroende av avtal med medicinteknikbolag som ger Karo Pharma rätt att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på den nordiska marknaden, så kallad försäljningsagenturer. Det finns alltid en risk att dessa sägs upp eller att tvister uppstår beträffande dessa avtal. För de fall avtalen sägs upp riskerar

Karo Pharma att gå miste om framtida intäkter och intjäning, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

En del av kunderna utgörs av landsting och apotekskejdor. Avtal med dessa kunder om leverans av produkter förutsätter offentlig upphandling som i regel genomförs vartannat till var tredje år. Om Karo Pharma inte vinner upphandlingar, går bolaget miste om försäljningen för den aktuella perioden. Sådant utebliven försäljning kan komma att påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

### *Patientsäkerhet*

Tillgång till hälsovård och läkemedel är en avgörande fråga för branschen. Karo Pharma tillämpar strikta standarder för att säkerställa säkerheten och kvaliteten på alla produkter som bolaget marknadsför. Standarden inom ramen för Good Manufacturing Practice, GMP är tillämpliga på alla läkemedelsprodukter och kraven är desamma oavsett var produktionen utförs. Även för produkter som inte är läkemedel finns det olika kvalitets- och säkerhetslinjer.

### *Biverkningar*

All användning av läkemedel är försenad med risk för biverkningar av olika slag och i olika grad. Samtidig användning av flera läkemedel eller förtäring av mat eller dryck kan förändra läkemedlets effekt. Karo Pharma arbetar för säker användning av läkemedel genom egen avdelning. Alla potentiella biverkningar rapporteras till läkemedelsmyndighet. Under perioden förekom inga betydande incidenter inom farmakovigilans.

### *Logistik*

Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från koncernens leverantörer innebär att koncernens leveranser i sin tur försenas, blir bristfälliga eller felaktiga. Koncernen är också exponerat mot valutakursförändringar. Det kan ej garanteras att koncernens verksamhet inte kommer att omfattas av restriktioner från myndigheter eller att koncernen erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden. Det finns en risk att koncernens förmåga att utveckla produkter minskar eller att produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner. Dessa risker kan innebära minskad försäljning och påverka koncernens resultat negativt.

### *IT*

Bolaget är utsatt för risker relaterade till IT. Dessa kan vara intrång i bolagets datasystem, e-mail samt uppkoppling mot nätverk. Virus och spamattacker kan i utsatta lägen påverka bolagets hela verksamhet.

### *Kommersialisering av läkemedelssubstanser*

Det finns en risk att vissa av Karo Pharmas läkemedelssubstanser inte kommer att nå kommersiell framgång. För att möjliggöra kommersialisering av läkemedelssubstanser krävs att bolaget kan ingå samarbeten med större läkemedelsbolag. Det finns en risk att bolaget inte lyckas ingå nödvändiga samarbeten och att uteblivna samarbeten resulterar i att Karo Pharma inte kan realisera värden i sina projekt. Även om bolaget lyckas ingå samarbeten finns det en risk att dessa inte kommer att resultera i att projekten kommersialiseras. Samarbetsavtal innebär att beslutanderätten över projekten överläts till motparten och att det finns en risk att motparten inte fullföljer sina åtaganden, vilket kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

*Risk för störningar i produktionen*

Produktionen består av en kedja av processer där avbrott eller störningar i något led kan få konsekvenser för förmågan att framställa bolagets produkter i den omfattning de efterfrågas. Sådana avbrott kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

*Produktansvar och försäkring*

Karo Pharmas verksamhet innefattar bland annat en risk beträffande produktansvar. Det finns en risk att skadeståndsanspråk relaterat till skador uppkomna till följd av användande av bolagets produkter är så stora att de inte täcks av försäkringar. Ett skadeståndsanspråk som inte täcks av gällande försäkringar kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt. Vidare kan krav, även för det fall dessa täcks av försäkringsskyddet, resultera i en ökning av de premier som koncernen betalar enligt sina försäkringsavtal. Det finns även en risk för att koncernen i framtiden inte kommer att kunna teckna eller bibehålla nödvändiga försäkringar på acceptabla villkor. Väsentliga höjningar av försäkringspremier eller försäkringar ingångna på oförmånliga villkor kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

*Immateriella rättigheter*

Karo Pharma har förvärvat immateriella rättigheter utvecklade av andra företag. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på läkemedlets försäljningsförmåga. Karo Pharmas förutsättningar för framgång beror delvis på dess förmåga att erhålla och försvara patentskydd för potentiella och/eller befintliga produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter.

Det finns en risk att Karo Pharma och dess samarbetspartners kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Karo Pharmas rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Karo Pharma tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

Om bolaget och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Karo Pharma eller dess samarbetspartners begår patentintrång. En tredje parts patent eller patentansökan skulle kunna hindra någon av Karo Pharmas licensstagare att fritt använda en licensierad substans. Kostnader som sådana tvister kan innebära kan ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Det finns en risk för att beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Karo Pharma och dess dotterbolag äger varumärkesregistreringar för en del varumärken. Det finns alltid risk att tvister kan uppstå beträffande intrång i varumärkesrätt eller andra immateriella tillgångar eller att varumärkesskydd inte erhålls. Tvister av detta slag skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Karo Pharma är dessutom beroende av knowhow och det kan inte uteslutas

att konkurrenter utvecklar motsvarande knowhow eller att Karo Pharma inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

*Valuta-, ränte- och kreditrisker*

Karo Pharmas verksamhet är utsatt för valutakursrisker då en del av Karo Pharmas inköp och försäljning av produkter sker i utländska valutor. Valutakurser kan förändras väsentligt vilket skulle kunna komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

En del av koncernens operativa kostnader uppstår i EUR och USD medan intäkterna uppstår i SEK och i NOK. Ändrade valutakurser riskerar att ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Genom att bolagets finansiering idag till del består av, och framöver kan bestå av, räntebärande skulder påverkas koncernens nettoresultat av förändringar i det allmänna ränteläget. En förändrad räntenivå kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Det finns en risk att bolagets riskbedömning av en kunds kreditvärdighet, och kreditriskhantering i övrigt, inte är tillräcklig vilket kan få en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

*Skatterelaterade risker*

Bolaget bedriver, och kan komma att bedriva, sin verksamhet i Sverige liksom i andra länder. Bolaget anser att verksamheten bedrivs i enlighet med relevanta tolkningar av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter i varje relevant jurisdiktion samt ställningstaganden från berörda skattemyndigheter. Skattereglering är komplex och föremål för olika tolkningar varför det finns en risk att Karo Pharmas tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättspraxis eller övrig praxis inte har varit, eller kommer att fortsättningsvis vara, korrekt.

Vidare kan sådana lagar, regler och praxis komma att ändras på sätt så att Karo Pharmas nuvarande tolkning och tillämpning anses inkorrekt. För det fall Karo Pharmas tolkning och/eller tillämpning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra liknande skatteföreskrifter är felaktig, eller om en eller flera myndigheter lyckas göra negativa skattejusteringar, eller att förutnämnda lagar och föreskrifter förändras med retroaktiv verkan, kan bolagets nuvarande och historiska hantering av skattefrågor ifrågasättas. Skulle skattemyndigheter med framgång göra gällande anspråk kan detta leda till ökade skattekostnader, skattetillägg och ränta vilket kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

*Goodwill och produkträttigheter*

Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkträttigheter. Goodwill är den enda immateriella tillgång som redovisas med obestämbar nyttjandeperiod. Nedskrivningsbehovet granskas kontinuerligt. Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller bolaget specifikt, hela läkemedels- eller Health Care-området eller mer allmänt. Betydande nedskrivningar kan komma att krävas även av andra anledningar. Detta kan påverka Karo Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Karo Pharma och dess samarbetspartner. Om ett projekt läggs ned kan det innebära att betydande värden omintetgöras för Karo Pharma vilket i sin tur kan medföra en negativ påverkan på verksamheten. Tidiga framgångar innebär inte nödvändigtvis positiva resultat i senare kliniska prövningar.

Historiskt finns det många exempel där lyckade resultat i ett prekliniskt stadie inte återupprepats vid senare kliniska prövningar. Det innebär att bolaget inte kan veta huruvida en produkt eller ett projekt kommer vara lyckat, och således om investeringen i utvecklingsprocessen är motiverad, förrän det att de senare kliniska studierna är genomförda.

Vidare måste Karo Pharma eller dess samarbetspartners innan försäljning av nya produkter kunna visa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för varje angiven indikation. Kan bolaget eller dess samarbetspartners inte påvisa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för angiven indikation så att myndighetsgodkännanden erhålls kan produkterna inte säljas på marknaden. Detta kan påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

### *Avtal med samarbetspartners*

Karo Pharma kan komma att samarbeta med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Uteblivna samarbetsavtal eller bristande uppfyllelse av motparters åtaganden enligt samarbetsavtalet, eller arbeten vars kvalitet inte når upp till önskad nivå, kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

### *Myndighetsprövning och produktnormer*

Forsknings- och utvecklingsarbete samt tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Före lansering måste alla läkemedel som utvecklats av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Karo Pharma, genomgå en omfattande process för att erhålla myndighetsgodkännande. Det finns en risk att myndigheter inte godkänner läkemedel som utvecklas av Karo Pharma, av dess samarbetspartners eller på licens från bolaget. Det finns en risk att godkännandeprocessen leder till krav på utökade studier och ytterligare dokumentation av en läkemedelssubstans, och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt, eller till och med nedläggning av projekt på grund av ohanterligt höga utvecklingskostnader. Detta kan ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Även om myndighetsgodkännande för lansering av ett läkemedel erhålls finns det en risk att användning av patienter visar sådana ogynnsamma effekter att produkten tvingas dras tillbaka från marknaden med uteblivna intäkter som följd.

Om Karo Pharmas produkter eller verksamhet skulle komma att omfattas av ytterligare eller förändrade åtgärder eller restriktioner från reglerande myndigheter kan detta komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för Karo Pharma, vilket kan ha en negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

### *Förändringar i regelverk och sjukvårdssystem*

Framtida förändringar av sjukvårdssystem kan komma att genomföras i de länder där bolaget och dess samarbetspartners har för avsikt att marknadsföra läkemedel. Sådana förändringar kan komma att påverka försäljningspotentialen för dessa produkter samt förmågan att erhålla nya samarbetspartners.

### *Regulatoriska kostnader och resurser*

Läkemedelsindustrin inom vilken bolaget verkar, är föremål för omfattande reglering. För att lyckas med sin regelefterlevnad krävs att Karo Pharma har nödvändiga tillstånd och följer de regler som verksamheten omfattas av. Sådan regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Karo Pharma inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. För det fall bolaget inte lyckas kan det komma att ha en väsentligt negativ påverkan på verksamhet, finansiell ställning och resultat.

### **Risker relaterade till aktien**

#### *Nyemissioner och försäljning av värdepapper*

Karo Pharma kan komma att behöva emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper i framtiden, vilket kan ha en negativ påverkan på marknadspriset på utestående aktier. Vidare kan en emission av nya aktier innebära att befintliga aktieägare späds ut för det fall de inte utnyttjar, eller kan utnyttja, sin företrädesrätt eller att bolagsstämman beslutar om att göra avsteg från sådan företrädesrätt

Härutöver kan betydande försäljningar av aktier från större aktieägare eller en allmän uppfattning om att en emission av aktier kan komma att äga rum påverka marknadspriset på Karo Pharmas aktier negativt.

#### *Utdelning*

Beslut om framtida utdelning fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Karo Pharmas framtida verksamhet, framtidsutsikter, resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns många risker som kan komma att påverka Karo Pharmas verksamhet negativt och därmed leda till att Karo Pharma inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning på aktierna i framtiden.

#### *Aktiernas kursutveckling*

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar bolagets verksamhet, eller förändringar i bolagets resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan bolagets resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan påverka aktiekursen negativt och i sin tur leda till förluster för aktieägarna. Risken för fluktuationer i aktiekursen är större för aktier med låg omsättning.

#### *Noteringskrav*

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier kan komma att avnoteras för det fall Karo Pharma inte lever upp till de krav som gäller för aktier upptagna



till handel på Nasdaq Stockholm. En avnotering skulle försvåra för aktieägarna att avyttra sina aktier i Karo Pharma.

#### *Likviditet i aktien*

Karo Pharma kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna till ett pris och vid en tidpunkt som bedöms lämplig, eller överhuvudtaget.

### **Förslag till vinstdisposition**

Till 2020 års årsstämmas förfogande står följande vinstmedel:

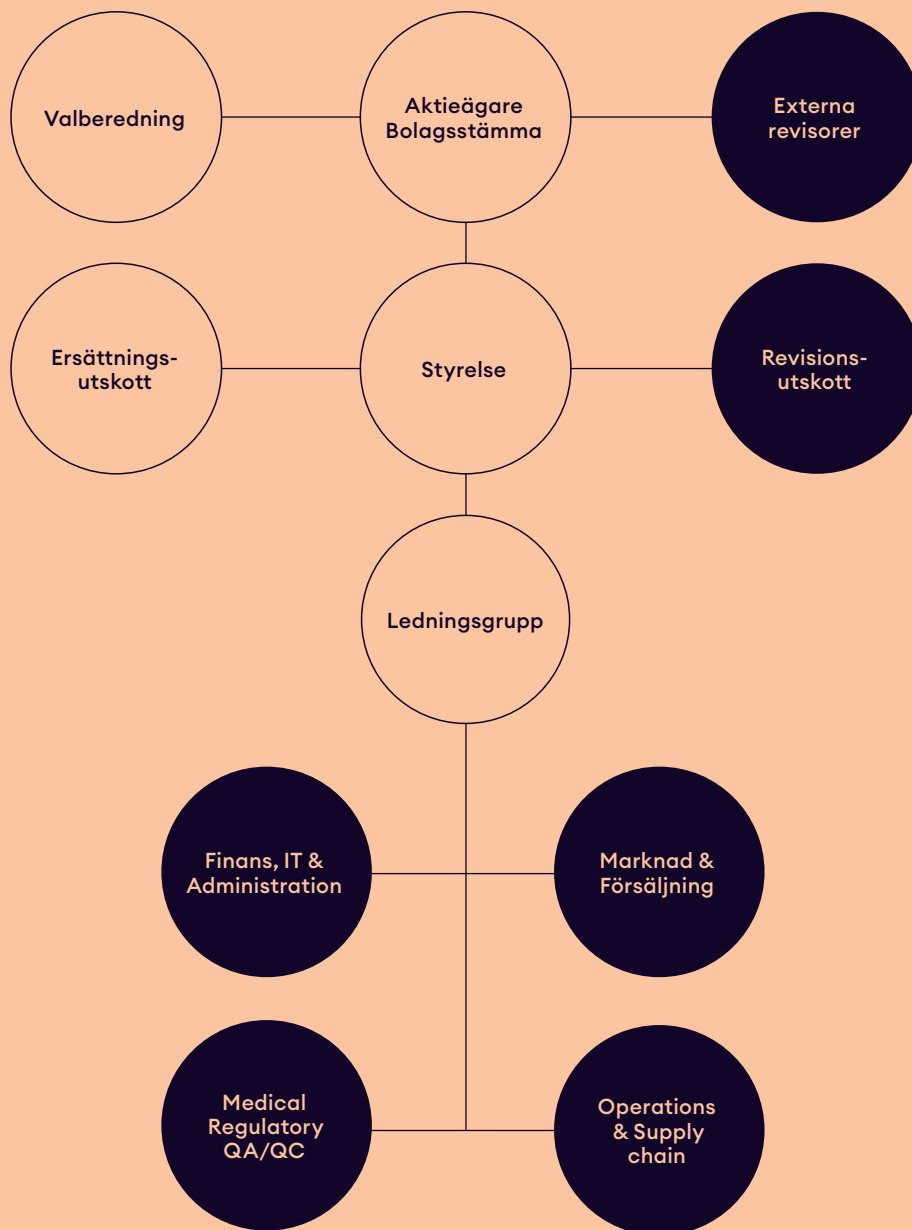
- Överkursfond 4 896 404 KSEK
- Balanserat resultat 492 157 KSEK
- Årets resultat 51 895 KSEK

Totalt disponibla vinstmedel 5 440 457 KSEK

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel 5 440 457 balanseras i ny räkning.

# FEMÅRSÖVERSIKT

MSEK om inget annat anges	KONCERNEN				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	1 901,2	1 615,1	657,6	347,3	69,1
Kostnad för sålda varor	-917,2	-676,3	-315,7	-198,5	-40,5
Försäljningskostnader	-600,3	-443,0	-198,6	-112,8	-26,7
Administrationskostnader	-188,4	-78,5	-43,7	-28,7	-27,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,0	-0,6	-4,4	-5,3	-35,0
Rörelseresultat	172,1	414,3	79,9	29,6	-74,9
Resultat efter skatt	8,9	657,4	14,5	95,6	-78,2
<b>Balansräkning</b>					
Summa anläggningstillgångar	9 714,1	5 972,6	3 017,3	1 482,1	481,3
Övriga omsättningstillgångar	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvida tillgångar	926,3	513,5	286,0	169,4	84,7
Summa omsättningstillgångar	248,8	398,6	838,6	121,3	76,5
Summa tillgångar	1 175,1	912,1	1 124,6	290,7	161,2
	10 898,5	6 884,6	4 141,8	1 772,8	642,5
Eget kapital					
Långfristiga skulder	5 641,9	3 611,0	1 586,5	717,0	364,6
Kortfristiga skulder	3 720,8	1 980,6	1 542,2	599,3	56,3
Summa skulder och eget kapital	1 535,8	1 293,1	1 013,2	456,6	221,6
	10 898,5	6 884,6	4 141,8	1 772,8	642,5
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från löpande verksamheten	106,8	318,0	33,5	-36,1	-52,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 441,7	-2 692,1	-1 245,8	-995,9	-220,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 184,6	1 931,2	1 931,1	1 076,4	297,9
Årets kassaflöde	-150,2	-442,9	718,8	44,4	24,9
<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet %	51,8	52,5	38,3	40,4	56,7
Genomsnittligt antal anställda	129,1	90,0	90,8	69	72,0
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie (SEK)					
- genomsnittligt antal aktier	0,05	4,63	0,17	1,42	-1,73
- antal aktier vid årets slut	0,04	4,00	0,18	1,50	-1,57
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)					
- genomsnittligt antal aktier	0,61	2,24	0,40	-0,75	-1,06
- antal aktier vid årets slut	0,47	1,94	0,41	-0,70	-1,05
Eget kapital per aktie vid årets slut	25,07	21,97	19,31	11,22	7,30
Börskurs vid årets slut	40,52	37,05	33,50	28,10	33,90
<b>Antal aktier (miljoner)</b>					
Genomsnittligt antal aktier	174 477	141 888	84 217	67 440	41 892
Genomsnittligt vid full utspädning	174 477	141 888	84 217	67 440	41 892
Antal aktier vid årets slut	225 033	164 333	82 166	63 907	49 926
Antal aktier vid full utspädning	225 033	164 333	82 166	63 907	49 926



### Viktiga externa och interna regelverk och policies som påverkar bolagsstyrningen

#### Väsentliga interna regelverk och policies

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- Instruktioner till respektive styrelsekommitté
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- Riskhanteringspolicy
- Ekonomihandbok
- Uppförandekod och affärsetiska bestämmelser

#### Väsentliga externa regelverk

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk bokföringslag
- Svensk årsredovisningslag
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Inledning

Styrelsen för Karo Pharma lämnar här 2019 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden") (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)). Karo Pharma tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med ÅRL. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB och dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma Norge AS, Karo Pharma Oy, Karo Pharma ApS, BioPhausia AB, Karo Pharma Oslo AS AS, Trimb Holding AB Karo Pharma Med AB, Medireduce AB, Karo Bio Discovery AB, Karo Pharma Research AB och MedCore AB. I de fem sistnämnda bedrivs ingen verksamhet. Karo Pharma Sverige har två dotter-bolag, Karo Pharma Norge AS har ett dotterbolag, Medireduce AB ett dotterbolag och Trimb Holding AB totalt 19 dotter och dotter-dotterbolag.

## Avvikelse från Koden

Karo Pharma följer Kodens princip om att "följa eller förklara" och 2019 hade Karo Pharma en avvikelse att rapportera. Den gäller kodregeln 9.1 om att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och har därför beslutat att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln 9.1 att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

## Aktieägare

Karo Pharma AB:s aktier är sedan 1998 noterade på NASDAQ Stockholm. Den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till 7 919 (12 385). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2019, var 69,4 (19,0) procent av aktierna ägarregistrerade av Karo Intressenter AB. De tio största ägarna ägde 81,4 (49,6) procent av det totala antalet aktier.

Inga överträdelser av noteringsavtalet eller god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden inträffade under räkenskapsåret.

## Information beträffande Karo Pharmas aktier

Efter att den nyemission som registrerades i oktober 2019 uppgick totalt antal aktier till 225 033 204. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel.

I oktober 2019 genomfördes en företrädesemission i vilket totalt 60 700 422 aktier emitterades till en teckningskurs om 33 kronor motsvarande en emissionslikvid om ca 2 303 Mkr, före transaktionskostnader.

Den 31 december 2019 uppgick antalet aktier i Karo Pharma till 225 033 204.

## Bolagsstämma

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i bolaget utövas. Aktieägare som vill

delta på bolagsstämma, personligen eller via ombud, ska vara upptagna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman samt göra en anmälan till bolaget enligt kallelse.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets hemsida ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)). Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och VD för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

## Årsstämman 2019

Styrelsen lämnade på årsstämman en redogörelse för sitt arbete under det gångna året samt kring bolagsstyrningsfrågor i övrigt. Styrelsens ordförande informerade årsstämman om koncernens utveckling och ställning samt kommenterade resultatet för 2018.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2018, beslutade om behandling av bolagets förlust samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet. Stämman beslöt att ingen utdelning skulle lämnas.

Årsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter genom omval av Bo Jesper Hansen, Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Åsa Riisberg och Håkan Åström samt nyval av Eva Sjökvist Saers och Flemming Ørnskov. Flemming Ørnskov valdes från och med den 1 oktober 2019. Årsstämman omvalde vidare Bo Jesper Hansen som styrelseordförande.

Stämman beslutade om nyval av Ernst & Young AB som revisionsbolag samt ersättningar till styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman beslutade att, i enlighet med styrelsens förslag, bemyndiga styrelsen att, för tiden fram till årsstämman 2020, vid ett eller flera tillfällen, besluta om förvärv av egna aktier och överlåtelse av egna aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet med bemyndigandet att förvärva aktier är att ge styrelsen flexibilitet att under tiden fram till nästa årsstämma besluta om förändringar av bolagets kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktieägarvärde, samt för att kunna använda återköpa aktier i bolagets incitamentsprogram. Syftet med bemyndigandet att överlåta aktier är att öka bolagets finansiella flexibilitet, att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier, att tillföra bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Högst så många aktier får återköpas att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Överlåtelse får ske av högst samtliga egna aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut om överlåtelse.

Årsstämman beslutade även, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma besluta om emis-

sion av aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller med andra villkor.

### Årsstämma 2020

Karo Pharmas årsstämma 2020 äger rum torsdagen den 25 maj, kl 15.00 på Näringslivets Hus, Storgatan 19, Stockholm. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran därom till styrelsen i god tid före årsstämman. Mer information finns på Karo Pharmas hemsida. [www.karopharma.com](http://www.karopharma.com)

### Valberedning

Inför årsstämman 2020 har ingen valberedning utsetts.

### Externa revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Pharma som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2019 valdes, till och med årsstämman 2020, det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor. Till huvudansvarig revisor utsågs Björn Ohlsson.

Revisorn granskar moderbolagets och koncernens räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman. Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionssed i Sverige.

Bolaget uppdrog åt revisorn att översiktligt granska en delårsrapport under 2019 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 11 i årsredovisningen för 2019.

### Styrelsen

Vid val av styrelse ska eftersträvas att styrelsen som helhet besitter för styrelsearbetet erforderligt kunnande om och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och kulturförhållanden som råder i de regioner och på de marknadsområden där koncernens huvudsakliga verksamhet bedrivs. Vid val av styrelse ska även faktorer beaktas för att uppnå mångfald i styrelsen. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter med varierande kön samt med en varierande utbildnings- och yrkesbakgrund.

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa

möjliga sätt. Styrelsen ska fortlöpande bedöma koncernens verksamhet och utveckling, dess ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende koncernens strategiska inriktning och organisation, affärsplaner, finansiella planer och budget samt beslutas om väsentliga avtal, större investeringar och åtaganden samt finans-, informations-, insider- och riskhanteringspolicy.

Styrelsen arbetar efter en arbetsordning som fastställs årligen och som reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsen och dess kommittéer i förekommande fall. Styrelsen har även antagit en VD-instruktion som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter.

Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Inför varje styrelsemöte erhåller styrelseledamöterna en skriftlig dagordning och ett fullödigt beslutsunderlag.

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

### Styrelsens arbete 2019

Under 2019 har 19 protokollförda ordinarie sammanträden hållits. Styrelsen har varit beslutsför vid samtliga styrelsemöten. Styrelsens beslut fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden.

Större ärenden som behandlats av styrelsen under 2019 omfattar förvärv av samtliga utestående aktier i Trimb Holding AB, beslut om nyemission av aktier till aktieägarna, kallelse till två extra stämmor, ny verkställande direktör och förvärv av nya verksamheter.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har, baserat på dess storlek och sammansättning, bedömt att ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter bäst utförs av styrelsen i sin helhet och beslutade därför att inte tillsätta några särskilda utskott, vilket är en avvikelse från kodregeln att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott.

## Risker och riskhantering (risker & riskhantering)

	Tidsperiod under 2019	Invalid	Styrelsearvode	Närvaro antal möten	Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Marianne Hamilton	till 13 feb	2014	24	3(3)	Ja	Ja
Thomas Hedner	till 13 feb	2014	24	3(3)	Ja	Ja
Per-Anders Johansson	till 13 feb	2012	24	3(3)	Ja	Ja
Håkan Åström		2017	300	17(19)	Ja	Ja
Bo Jesper Hansen	från 14 feb	2019	504	16(16)	Ja	Ja
Christoffer Lorenzen	14 feb - 15 maj	2019	50	7(7)	Ja	Ja
Erika Henriksson	från 14 feb	2019	239	16(16)	Ja	Nej
Vesa Koskinen	från 14 feb	2019	239	16(16)	Ja	Nej
Åsa Riisberg	14 feb - 10 dec	2019	222	14(16)	Ja	Nej
Eva Sjökvist Saers	från 16 maj	2019	189	9(9)	Ja	Ja
Flemming Örnskov	från 1 oktobr	2019	76	1(2)	Ja	Ja

Det är således styrelsen i sin helhet som fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ska fullgöras av revisions- och ersättningsutskott.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter utförs av styrelsen i sin helhet. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att lämna förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, lämna förslag till styrelsen om VD:s lön och övriga anställningsvillkor, fastställa löner och anställningsvillkor för övriga medlemmar i ledningsgruppen samt utarbeta förslag till incitamentsprogram och andra former av bonus eller liknande kompensation till anställda. VD kan vara föredragande i frågor som rör ersättningsutskottets uppgifter men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor.

På årsstämman presenterar styrelsen förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra personer i bolagets ledning, för godkännande av aktieägarna.

För ytterligare beskrivning av anställningsvillkor för ledande befattningshavare och ersättningar till styrelsen hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2018.

### Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Uppgifterna följer av instruktioner som årligen fastställs av styrelsen och ingår i styrelsens arbetsordning. I dessa ingår att understödja styrelsen i arbetet med att övervaka och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och riskhantering.

Styrelsen träffar bolagets revisorer, utvärderar revisionsinsatserna, revisorernas oberoende samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

### VD och företagsledningen

I sin roll som arbetande ordförande leder ordföranden arbetet i företagsledningen där även VD, finansdirektör, chefen för business development och chefen för den norska verksamheten ingår. Ledningsgruppen har gemensamma möten för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, verksamhetens utveckling i övrigt, strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser.

VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer.

VD verkställer ledningens beslut i organisationen, baserat på den av styrelsen fastlagda strategin och företagsmålen. Respektive funktionsansvarig ser till att besluten genomförs och följer upp verkställighet.

Företagsledningen svarar för att utforma förslag till och genomföra koncernens övergripande strategier samt behandlar frågor som förvärv och avyttringar. Uppgift om medlemmarna i företagsledningens ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivserfarenhet, egna och närståendes innehav av aktier i bolaget redovisas på sidan 16.

## Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

### Inledning

Styrelsens och VD:s ansvar för den interna kontrollen regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden. Årsredovisningslagen innehåller krav på upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Karo Pharmas process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att rimligt säkerställa kvaliteten och riktigheten i rapporteringen. Processen ska säkra att rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar samt krav på noterade bolag i Sverige.

En förutsättning för att detta ska uppnås är att det finns en god kontrollmiljö, att det görs tillförlitliga riskbedömningar, att det finns etablerade kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter samt att information och kommunikation liksom uppföljning fungerar på ett tillfredsställande sätt.

### Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Karo Pharma med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

### Kontrollmiljö

Karo Pharmas organisation är utformad för att snabbt kunna reagera på förändringar i marknaden. Operativa beslut fattas därför på bolagsnivå. Beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av Karo Pharmas styrelse och koncernens ledningsgrupp.

Styrelsens arbete med intern kontroll omfattar intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen och intern kontroll ur ett operativt perspektiv. Riskhantering är en integrerad del i styrelsens arbete med intern kontroll vars syfte är att säkerställa att verksamheten styrs på ett ändamålsenligt och effektivt sätt.

### Kontrollstrukturer

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD respektive styrelsens kommittéer säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. VD ansvarar för det system av rutiner, processer och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Policies, processer, rutiner, instruktioner och mallar för den finansiella rapporteringen och det löpande arbetet med ekonomiadministration och finansiella frågor finns dokumenterade i Karo Pharmas Ekonomihandbok. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen. Utöver Ekonomihandboken är de mest väsentliga, övergripande koncerngemensamma styrdokumenterna finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt riskhanteringspolicy.

### Riskbedömning

Minst en gång per år görs en genomgång för att identifiera och utvärdera Karo Pharmas riskbild. Arbetet innebär även att bedöma vilka förebyggande åtgärder som ska vidtas för att minska och förebygga koncernens risker. I detta arbete ingår att säkerställa att koncernen är tillbörligt försäkrad samt bereda beslutsunderlag beträffande eventuella förändringar av policier, riktlinjer och försäkringar.

Karo Pharmas system för att identifiera, rapportera och åtgärda risker är en integrerad del i den löpande rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen samt utgör en viktig grund för bedömningen av risker för fel i den finansiella rapporteringen.

Som ett led i processen identifieras de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd. För Karo Pharma finns risker relaterade till förvärv bland annat beträffande utnyttjandet av produktportföljer och synergier. Vidare verkar Karo Pharma på en konkurrensutsatt marknad med risker för prispress och volymbortfall. Karo Pharma redovisar betydande värden för goodwill och produkt rättigheter där värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl. I övrigt hänvisas till förvaltningsberättelsen.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter har som främsta syfte att förebygga och på ett tidigt stadium upptäcka fel i den finansiella rapporteringen så att dessa kan hanteras och rättas till. Kontrollaktiviteter finns på både övergripande och mer detaljerade nivåer och är av både manuell och automatiserad karaktär. Behörigheter till IT-system begränsas i enlighet med befogenheter och behörigheter.

Ekonomifunktionen sammanställer månatliga finansiella rapporter där resultat och kassaflöde för den gångna perioden redovisas och budgetavvikelser analyseras och kommenteras.

Uppföljning sker genom regelbundna möten för genomgång av dessa rapporter och analyser med linjechefer och projektledare. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp, vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

Boksluts- och årsredovisningsarbetet är processer där det finns ytterligare risker för att fel i den finansiella rapporteringen uppstår. Detta arbete är av mindre repetitiv karaktär och innehåller fler moment av bedömningskaraktär. Viktiga kontrollaktiviteter är bland annat att det finns en väl fungerande rapportstruktur där linjecheferna och projektledarna rapporterar enligt standardiserade rapporteringsmallar, samt att viktiga resultat- och balansposter specificeras och kommenteras.

### Information och kommunikation

Karo Pharmas informations- och kommunikationsvägar ska bidra till en fullständig och korrekt finansiell rapportering som sker i rätt tid. Detta uppnås genom att samtliga relevanta riktlinjer och instruktioner för interna processer görs tillgängliga för samtliga berörda medarbetare. Vid behov tillhandahålls regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsregler/riktlinjer, rapporteringskrav samt krav om informationsgivning.

Informationsverksamheten regleras i en informationspolicy. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till aktieägare och finansmarknad. Karo Pharmas kommunikation ska vara korrekt, öppen, snabb och samtidig till alla

intressegrupper. All kommunikation ska ske i enlighet med NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter. Den finansiella informationen ska ge en allsidig och tydlig bild av företaget, dess verksamhet, strategi och ekonomiska utveckling.

Styrelsen fastställer årsredovisningar, bokslutsrapporter och delårsrapporter. Samtliga finansiella rapporter publiceras på hemsidan ([www.karopharma.se](http://www.karopharma.se)) sedan de först offentliggjorts enligt börsens regelverk.

Årsredovisningen tillgängliggörs via hemsidan, och tillhandahålls i tryckt format för de som så önskar.

### Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker bland annat genom uppföljning av finansdirektörens respektive de externa revisorernas arbete och rapporter.

Arbetet innefattar att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen.

Uppföljningen sker med fokus på hur Karo Pharma följer sina regelverk och existensen av effektiva och ändamålsenliga processer för riskhantering, verksamhetsstyrning och intern kontroll.

Den externa revisorn följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Revisorn rapporterar utfallet av sin granskning till styrelsen och bolagsledningen.

Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen. Under 2019 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och kommunicerat detta med bolagsledningen.

# Styrelse

**Namn:** Bo Jesper Hansen  
Styrelseordförande  
**Född:** 1958  
**Invald:** 2019

**Utbildning:**  
MD PhD från the University of  
Copenhagen

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

Chairman of the Board of Laborie Inc. och vice Chairman of the Board of Orphazyme A/S. Tidigare var Bo Jesper Hansen Executive Chairman of the Board of SOBI AB, Chairman of the Board of Topotarget A/S, Karolinska Development AB, och Ablynx NV, board member of Hyperion Therapeutics Inc. och Gambro AB, och CEO of Swedish Orphan International AB.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Ja

**Aktieinnehav:** 0 aktier

---

**Namn:** Erika Henriksson  
Styrelseledamot  
**Född:** 1981  
**Invald:** 2019

**Utbildning:**  
Civilekonomexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

Styrelseledamot i Eton och Partner på EQT Partners samt har tidigare varit styrelseledamot i AcadeMedia och Scandic Hotels Group.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Nej

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Vesa Koskinen  
Styrelseledamot  
**Född:** 1979  
**Invald:** 2019

**Utbildning:**  
M.Sc. (Econ.) from the Helsinki School of Economics

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

Partner på EQT Partners och styrelseledamot i Igenomix S.L., Musti Group Oyj, Touhula Oy och kfzteile24 GmbH. Tidigare, bland annat, styrelseledamot i Terveystalo Oyj, Roeser Group GmbH och Swiss Smile AG.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Nej

**Aktieinnehav:** 0 aktier

---

**Namn:** Eva Sjökvist Saers  
Styrelseledamot  
**Född:** 1962  
**Invald:** 2019

**Utbildning:**  
Doktorsgrad från Uppsala universitet

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

VD för APL (Apotek Produktion & Laboratorier AB) 2010-2019. Bred erfarenhet från läkemedelsindustrin inom Astra/AstraZeneca/APL, vice ordförande för SwedenBIO och ordförande för Swelife. Styrelseledamot Recipharm AB och IDL Biotech AB. Tidigare ordförande för Apotekar societeten och styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding AB och Dilafor AB.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Ja

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Håkan Åström  
Styrelseledamot  
**Född:** 1947  
**Invald:** 2017

**Utbildning:**  
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

Styrelseledamot och vice ordförande i Karolinska Institutet, styrelseordförande i PledPharma AB samt styrelseledamot i Rhenman & Partners Asset Management AB och MedUniverse AB. Hedersdoktor i Medicin, Sahlgrenska Akademin, Göteborgs Universitet. Tidigare: Koncernchef för Kabi Pharmacia AB, VD i Astra Pharmaceuticals Ltd, VD Pharmacia AB, styrelseordförande i bl a SOBI (Biovitrum) och Ferrosan A/S.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Ja

**Aktieinnehav:** 0 aktier

---

**Namn:** Flemming Ørnskov  
Styrelseledamot  
**Född:** 1958  
**Invald:** 2019

**Utbildning:**  
MD, University of Copenhagen, MBA, INSEAD och MPH, Harvard University

**Övriga uppdrag och tidigare befattningar:**

Chairman för Recordati S.p.A och CEN-TOGENE och member of the board of directors of Waters Corporation. CEO of Galderma. Tidigare CEO of Shire Plc, och har innehaft senior positions vid Bayer, Merck & Co. och Novartis.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till huvudägaren:** Ja

**Aktieinnehav:** 0 aktier

---

Övre raden: Flemming Ørnskov, Vesa Koskinen, Eva Sjökvist Saers, Håkan Åström

Nedre raden: Erika Henriksson, Bo Jesper Hansen





# Ledningsgrupp

**Namn:** Christoffer Lorenzen  
**Titel:** Chief Executive Officer  
**Född:** 1975  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** MSc, Business (Marketing), Copenhagen Business School

**Tidigare befattningar:**

Executive Vice President och medlem av Executive Board of Chr. Hansen Holding A/S och olika roller i Sales and Marketing (2008-2019); Head of Corporate Strategy och M&A at H. Lundbeck A/S (2003-2008). Olika styrelseroller, för närvarande Hamlet Protein A/S and Schultz Holding A/S.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Jon Johnsson  
**Titel:** Chief Financial Officer  
**Född:** 1975  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** Bachelor of Economics/Ekonomexamen, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

**Tidigare befattningar:**

Vice President Finance Atlas Copco Industrial Assembly Solutions, CFO CEVT AB, Vice President Finance Atlas Copco Tools & Assembly Systems, Manager Group Controlling på Atlas Copco samt ytterligare 10 års erfarenhet inom controlling och redovisning från ett flertal bolag som DeLaval och Addnature m.fl.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Anna Elmblad  
**Titel:** VP Marketing Wellness, Foot- and Intimate Care.  
**Född:** 1976  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** Magister i Odontologi, Umeå Universitet

**Tidigare befattningar:**

Head of Marketing & BD, Trimb. Business Unit Director Consumer Health Care, TEVA och Allergan. Totalt 20 års erfarenhet inom sälj- och marknad på företag som Trimb, TEVA, Allergan, Actavis, J&J, Pfizer och GSK.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Hadi Ghane  
**Titel:** Director Hospital Supply.  
**Född:** 1962  
**Anställd:** 2016

**Utbildning:** Ph.D in Organic/medicinal Chemistry, Uppsala Universitet

**Tidigare befattningar:**

National Operation manager på Roche AB. Över 20 års erfarenhet från life science, Medtech och Pharma industrin, där han har haft en mängd olika ledande befattningar bland andra på Biotage AB och Roche AB innan sin anställning på Karo Pharma.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Jonathan Kimber  
**Titel:** VP Operations  
**Född:** 1970  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

**Tidigare befattningar:**

Head of Supply på TRIMB Healthcare, EVP Product Range and R&D på Oriflame Cosmetics, EVP Operations på Oriflame Cosmetics, Senior Manager på Bain & Company

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Carl Lindgren  
**Titel:** Vice President Business Development  
**Född:** 1968  
**Anställd:** 2017

**Utbildning:** Ekonomexamen, Lunds universitet

**Tidigare befattningar:**

Vice President Global Marketing Depression Portfolio på Lundbeck A/S, Vice President Established Business på Lundbeck A/S, Global Marketing Director på Lundbeck A/S samt 10 år i olika befattningar inom Astra AB och AstraZeneca PLC.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Magnus Nylén  
**Titel:** Chief Sales Officer  
**Född:** 1974  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** Ekonomexamen, Mitthögskolan Sundsvall, APSU Tennessee, US

**Tidigare befattningar:**

CEO Trimb, MD Exeltis/Chemo, Olika roller inom sälj och marknadsföring samt affärs- och produktutveckling sedan sedan sent 1990-tal.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Sofia Pedersen  
**Titel:** VP Scientific Affairs  
**Född:** 1982  
**Anställd:** 2019

**Utbildning:** Apotekarexamen, Göteborgs Universitet

**Tidigare befattningar:**

Head Of Scientific Affairs Trimb Healthcare, Director RAQA Trimb Healthcare, Head of RA Pharma Trimb Healthcare, RA Manager/RP Bausch&Lomb, RA Specialist Actavis, RAQA/Medical Officer Orion Pharma.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Namn:** Lisa Westerdahl  
**Titel:** VP Marketing Pain, Dermatology and Pharma  
**Född:** 1974  
**Anställd:** 2018

**Utbildning:** M.Sc. Kemiökonom, Karlstads Universitet. Marketing and Management, IUP.

**Tidigare befattningar:**

Global Marketing Manager, Meda and Mylan. Nordic Marketing Manager, Dentsply Sirona and Antula.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

Foto: Christoffer Lorenzen, Jon Johnsson



## Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2019	2018
<b>Nettoomsättning</b>	2,30	<b>1 901 196</b>	<b>1 615 109</b>
Kostnader för sålda varor	4	-917 165	-676 349
Bruttoresultat		984 030	938 760
<b>ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER</b>	4-6		
Försäljningskostnader		-600 264	-442 970
Administrationskostnader		-188 361	-78 505
Forsknings- och utvecklingskostnader		-	-615
Övriga rörelseintäkter och- kostnader	6	-23 304	-2 350
		<b>-811 928</b>	<b>-524 440</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>172 102</b>	<b>414 320</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	3 337	17 819
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-158 850	-141 974
		<b>-155 512</b>	<b>-124 155</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>16 590</b>	<b>290 165</b>
Skatt	9	-7 649	367 227
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>8 941</b>	<b>657 392</b>
Resultat hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare		8 890	657 376
Innehav utan bestämmande inflytande		51	16
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets aktieägare (SEK)	10		
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier före utspädning <sup>1)</sup>		0,05	4,63
- baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier efter utspädning <sup>1)</sup>		0,05	4,63

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

## Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	KONCERNEN	
	2019	2018
Årets resultat	8 941	657 392
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt		
<i>Post som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	41 971	23 482
<b>SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT</b>	<b>50 912</b>	<b>680 875</b>
Summa totalresultat hänförlig till:		
Moderbolagets aktieägare	50 861	680 859
Innehav utan bestämmande inflytande	51	16

Definition av rörelseresultat: Resultat som inkluderar samtliga intäkter och kostnader av rörelsekaraktär, d.v.s. resultatet exklusive finansiella poster och inkomstskatt.

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK		KONCERNEN	
TILLGÅNGAR, 31 december	Not	2019	2018
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	12		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		5 024	1 743
Licenser och produkträttigheter		5 663 165	3 549 759
Goodwill		3 421 905	1 873 187
<b>Summa Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>9 090 094</b>	<b>5 424 689</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, byggnader och mark	13	20 626	16 793
Nyttjanderättstillgångar	27	9 407	-
<b>Summa Materiella anläggningstillgångar</b>		<b>30 034</b>	<b>16 793</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	21	600 598	530 950
Övriga finansiella tillgångar	15	2 745	136
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>	30	<b>9 723 471</b>	<b>5 972 568</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Varulager	16	395 276	192 136
Kundfordringar	17	481 582	296 657
Övriga fordringar		33 876	10 379
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	15 519	14 319
<b>Summa Kortfristiga fordringar</b>		<b>926 253</b>	<b>513 491</b>
Likvida medel	19	248 806	398 580
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 175 059</b>	<b>912 071</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 898 530</b>	<b>6 884 639</b>
KSEK		KONCERNEN	
EGET KAPITAL OCH SKULDER, 31 december	Not	2019	2018
<b>EGET KAPITAL</b>	20		
Aktiekapital		90 013	65 733
Övrigt tillskjutet kapital		6 010 261	4 056 078
Annat Eget Kapital (inkl. Årets totalresultat för koncernen)		-505 619	-514 509
Omräkningsreserver		45 615	3 643
Innehav utan bestämmande inflytande		1 639	56
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 641 908</b>	<b>3 611 002</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	21	469 384	144 479
Skulder till kreditinstitut	22	1 248 384	1 833 103
Övriga långfristiga skulder	22	2 735	2 980
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 720 503</b>	<b>1 980 562</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	3 090 429	1 070 143
Leverantörsskulder		204 522	138 703
Skatteskuld		11 670	12 002
Övriga kortfristiga skulder	23	48 236	23 855
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	181 262	48 371
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 536 119</b>	<b>1 293 075</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 898 530</b>	<b>6 884 639</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		172 102	414 320
<b>Ej likviditetspåverkande poster</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	319 755	217 869
Övrigt	26	-207	-1 443
		<b>491 650</b>	<b>630 747</b>
Erhållna finansiella intäkter	26	1 537	897
Betalda finansiella kostnader	26	-135 570	-157 747
Betald/Återbetald inkomstskatt		-6 093	-257
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>351 525</b>	<b>473 639</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar i varulager		-59 553	-82 072
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		-11 314	-148 469
Förändringar i leverantörsskulder		-80 680	79 138
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		-93 134	-4 205
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>106 844</b>	<b>318 031</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13	-2 651	-4 033
Investeringar i imateriella anläggningstillgångar	12	-31 896	-14 881
Investeringar i andra finansiella tillgångar	15	-806	-
Investeringar i rörelseförvärv	11	-2 456 377	-2 673 216
Försäljning av imateriella anläggningstillgångar		50 000	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		20	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 441 710</b>	<b>-2 692 130</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	26		
Nyemission		2 003 114	1 492 642
Återköpta aktier		0	-76 951
Transaktionskostnader nyemission		-23 999	-98 340
Utbetald utdelning		0	-32 867
Upptagna lån		3 500 000	4 243 507
Amortering av lån		-3 294 469	-3 596 753
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 184 646</b>	<b>1 931 238</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-150 220</b>	<b>-442 861</b>
Likvida medel vid årets början	19	398 580	838 586
Kursdifferens i likvida medel		446	2 855
Likvida medel vid årets slut	19	248 806	398 580

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

## KONCERNEN

KSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Omräkningsreserver	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2018</b>	<b>32 866</b>	<b>8 501</b>	<b>2 627 015</b>	<b>-1 062 068</b>	<b>-19 839</b>	<b>40</b>	<b>1 586 515</b>
Totalresultat				657 376	23 482	16	<b>680 875</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning				-32 867			<b>-32 867</b>
Återköp Egna aktier				-76 951			<b>-76 951</b>
Garantiprovision			-27 031				<b>-27 031</b>
Pågående nyemission (netto efter transaktionskostnader)	8 501	-8 501					-
Nyemission (netto efter transaktionskostnader och skatt)	24 366		1 456 094				<b>1 480 460</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>32 867</b>	<b>-8 501</b>	<b>1 429 063</b>	<b>-109 818</b>	-	-	<b>1 343 611</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>65 733</b>	-	<b>4 056 078</b>	<b>-514 509</b>	<b>3 643</b>	<b>56</b>	<b>3 611 002</b>
Totalresultat				8 890	41 971	51	<b>50 912</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande						1 531	<b>1 531</b>
Nyemission (netto efter transaktionskostnader och skatt)	24 280		1 954 183				<b>1 978 463</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>24 280</b>	-	<b>1 954 183</b>	-	-	<b>1 531</b>	<b>1 979 994</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019</b>	<b>90 013</b>	-	<b>6 010 261</b>	<b>-505 619</b>	<b>45 615</b>	<b>1 639</b>	<b>5 641 908</b>

## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2019	2018
<b>Nettoomsättning</b>		<b>701 042</b>	<b>655 551</b>
Kostnader för sålda varor	4	-324 074	-235 254
Bruttoresultat		376 969	420 297
<b>ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER</b>	4-6		
Försäljningskostnader		-247 492	-166 874
Administrationskostnader		-94 246	-40 509
Forsknings- och utvecklingskostnader		-	-615
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	-1 192	-1 438
		<b>-342 929</b>	<b>-209 435</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>34 039</b>	<b>210 861</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Resultat från andelar i koncernbolag		-2 821	-3 266
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	26 830	29 482
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-147 734	-139 636
		<b>-123 724</b>	<b>-113 420</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-89 685</b>	<b>97 442</b>
Bokslutsdispositioner		157 380	55 862
Skatt	9	-15 799	395 754
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>51 895</b>	<b>549 058</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	MODERBOLAGET	
	2019	2018
Årets resultat	51 895	549 058
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt		
Post som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	-	-
<b>SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT</b>	<b>51 895</b>	<b>549 058</b>

Definition av rörelseresultat: Resultat som inkluderar samtliga intäkter och kostnader av rörelsekaraktär, d.v.s. resultatet exklusive finansiella poster och inkomstskatt.



## Moderbolagets balansräkning

KSEK		MODERBOLAGET	
TILLGÅNGAR, 31 december	Not	2019	2018
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	2 222	328
Licenser och produkt rättigheter		2 144 493	2 294 740
Goodwill		306 974	330 142
<b>Summa Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>2 453 690</b>	<b>2 625 210</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, byggnader och mark	13	1 097	152
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14	5 128 404	2 565 982
Uppskjuten skattefordran	21	494 715	481 814
Övriga finansiella tillgångar	15	304 223	358 587
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 382 130</b>	<b>6 031 745</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Varulager	16	97 026	77 430
Kundfordringar	17	124 773	102 226
Övriga fordringar		24 715	8 403
Fordringar hos koncernföretag		1 428 429	89 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	7 544	6 691
		<b>1 682 486</b>	<b>283 840</b>
Likvida medel	19	61 557	198 004
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 744 043</b>	<b>481 844</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 126 174</b>	<b>6 513 589</b>
KSEK		MODERBOLAGET	
EGET KAPITAL OCH SKULDER, 31 december	Not	2019	2018
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	20	90 013	65 733
<i>Summa bundet eget kapital (Moderbolaget)</i>		90 013	65 733
Överkursfond		4 896 404	2 942 221
Balanserat resultat		492 157	-56 901
Årets resultat		51 895	549 058
<i>Summa fritt eget kapital (Moderbolaget)</i>		5 440 457	3 434 379
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 530 470</b>	<b>3 500 111</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	21	21 989	-
Skulder till koncernföretag		12 946	12 609
Skulder till kreditinstitut	22	1 128 218	1 835 255
Övriga långfristiga skulder	22	26	26
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 163 179</b>	<b>1 847 889</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	3 064 512	1 070 860
Leverantörsskulder		70 504	73 552
Skulder till koncernföretag		252 435	9 519
Övriga kortfristiga skulder	23	178	137
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	44 897	11 521
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 432 525</b>	<b>1 165 589</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 126 174</b>	<b>6 513 589</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		34 039	210 861
<b>Ej likviditetspåverkande poster</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	5	199 575	138 560
Övrigt			
		<b>233 614</b>	<b>349 421</b>
Erhållna finansiella intäkter	26	26 414	522
Betalda finansiella kostnader	26	-134 574	-157 494
Betalad/Återbetald inkomstskatt		-323	-328
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>125 131</b>	<b>192 122</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar i varulager		-19 596	-77 430
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		-1 224 405	-9 307
Förändringar i leverantörsskulder		-3 054	72 180
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		261 618	1 340
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-860 308</b>	<b>178 904</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	13	-966	-157
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	12	-28 034	-14 254
Investeringar i andra finansiella tillgångar	15	-30	-
Investeringar i aktier i dotterbolag	14	-2 565 243	-2 673 601
Försäljningar av andelar i koncernföretag		-	77 905
Årets amorteringar från koncernföretag		66 938	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 527 334</b>	<b>-2 610 107</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	26		
Nyemission		2 003 114	1 492 642
Återköpta aktier		-	-76 951
Transaktionskostnader nyemission		-23 999	-98 340
Utbetald utdelning		-	-32 867
Upptagna lån		3 500 000	4 243 507
Amortering av lån		-2 228 021	-3 596 753
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>3 251 094</b>	<b>1 931 238</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-136 548</b>	<b>-499 964</b>
Likvida medel vid årets början	19	198 004	695 191
Kursdifferens i likvida medel		101	2 777
Likvida medel vid årets slut	19	61 557	198 004

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET						
KSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2018</b>	<b>32 866</b>	<b>8 501</b>	<b>1 513 158</b>	<b>33 529</b>	<b>19 388</b>	<b>1 607 442</b>
Totalresultat					549 058	<b>549 058</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	24 366		1 456 094			<b>1 480 460</b>
Garantiprovision			-27 031			<b>-27 031</b>
Pågående Nyemission (netto efter transaktionskostnader)	8 501	-8 501				-
Disposition av resultat				19 388	-19 388	-
Utdelning				-32 867		<b>-32 867</b>
Återköp egna aktier				-76 951		<b>-76 951</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>65 733</b>	<b>-</b>	<b>2 942 221</b>	<b>-56 901</b>	<b>549 058</b>	<b>3 500 111</b>
Totalresultat					51 895	<b>51 895</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission (netto efter transaktionskostnader och skatt)	24 280		1 954 183			<b>1 978 463</b>
Disposition av resultat				549 058	-549 058	-
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019</b>	<b>90 013</b>	<b>-</b>	<b>4 896 404</b>	<b>492 157</b>	<b>51 895</b>	<b>5 530 470</b>

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

## Not 1 Redovisningsprinciper

### KONCERNEN

#### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Karo Pharma har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar av dessa sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

#### ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

##### Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

De redovisnings- och värderingsprinciper som har använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpades 2018 med undantag för det som anges nedan. Koncernen tillämpar ett antal nya standarder och tolkningar från och med den 1 januari 2019, vilket framförallt gäller IFRS 16 Leasingavtal. Inga av de nya standarder och tolkningar som Karo Pharma tillämpar från och med den 1 januari 2019 har medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

##### IFRS 16 Leasingavtal

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar Karo Pharma IFRS 16 Leasing som ersatt den tidigare standarden IAS 17. Enligt IAS 17 klassificerade leasetagaren sina leasingavtal som antingen finansiella eller operationella. De avtal som klassificerats som operationella redovisades inte som tillgång respektive skuld i balansräkningen. Enligt den nya standarden IFRS 16 skiljer inte leasetagaren på operationella och finansiella leasingavtal och redovisar i princip alla avtal som en nyttjanderättstillgång och en leasingkulda i balansräkningen. Leasingavtalen redovisas i balansräkningen, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Avskrivning på tillgången redovisas i rörelseresultatet och ränta på leasingkulden i finansnettot. Därmed får den nya standarden en viss positiv påverkan på rörelseresultatet då en del av leasingkostnaden redovisas som räntekostnad i finansnettot. Leasingavgiften redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingkulden. Kassaflöden för leasingkuldens amortering ingår i finansieringsverksamheten. Betalning för räntedelen presenteras som övriga räntebetalningar i den löpande verksamheten. Koncernen har främst påverkats genom de leasingavtal som avser hyra av lokaler. Utöver Lokalhyreskontrakt har endast ett antal mindre leasingavtal identifierats, så som exempelvis fordon. De nya redovisningsprinciperna redovisas i not 1 under rubrik Nyttjanderättstillgångar/Leasing samt i not 27 Leasingavtal. Koncernen har valt den framåtriktade metoden och räknar i enlighet med standarden inte om jämförelseåret. Leasingkulden var summan av nuvärdet av alla framtida leasingavgifter och nyttjanderättstillgången motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Nyttjanderättstillgångar om 12,9 MSEK redovisades i öppningsbalansen 2019. Leasingkulder om 11,8 MSEK redovisades i öppningsbalansen. Skillnaden mellan skuld och tillgång består av förskottsbetalningar. Eget kapital har ej påverkats av övergången.

Det är första gången IFRS 16 omsätts i praktiken och Karo Pharma har använt följande undantag:

- Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper
- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingtid på mindre än 12 månader per 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal och tas bort från leasingkulden
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har ej räknats med vid övergången

- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns företrädesrätter att förlänga eller säga upp ett avtal.

#### Redovisningsstandard

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, med undantag av vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Belopp är uttryckta i KSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor. Belopp eller siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för 2016.

#### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser värdering av skattemässiga förlustavdrag och nedskrivningsprövning av goodwill och bestämmande av nyttjandeperiod för produkt rättigheter.

Vid förvärv bedömer koncernen, med stöd av IFRS 3 Rörelseförvärv, huruvida transaktionen är ett rörelseförvärv eller ett förvärv av tillgångar. När en transaktion är bedömd som ett rörelseförvärv identifieras samtliga identifierbara tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget vilka värderas till verkligt värde. När det verkliga värdet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt inkluderas värdet i goodwill. När en transaktion är bedömd som ett tillgångsförvärv identifieras och redovisas de enskilda identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna. Anskaffningsvärdet fördelas på de enskilda tillgångarna och skulderna med grund i deras relativa verkliga värden per förvärvstidpunkten. Ett tillgångsförvärv ger inte upphov till goodwill. För ytterligare information, se nedan avseende respektive redovisnings- och värderingsprincip samt not 11.

#### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar årsredovisningen för Karo Pharma AB och dess dotterbolag den 31 december respektive år. Dotterbolagens årsredovisning upprättas för samma redovisningsår som för Moderbolaget med hjälp av samma redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, intäkter och kostnader, vinster och förluster samt balansposter som härrör från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet i koncernredovisningen.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

#### Företagsförvärv och goodwill

Förvärv av dotterföretag redovisas med hjälp av förvärvsmetoden. Förvärvet anses vara en transaktion genom vilken Koncernen indirekt förvärvar tillgångarna i dotterbolaget och övertar dess skulder och övriga åtaganden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelse dagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden

## Not 1 fortsättning – Redovisningsprinciper

mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Goodwill redovisas som en tillgång i balansräkningen. Om skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Eget kapital i dotterbolaget elimineras helt vid förvärvet. Koncernens egna kapital omfattar Moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagets egna kapital som intjänats efter förvärvet. Goodwill utvärderas årligen för att identifiera eventuell nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det bokförda värdet inte är återvinningsbart, se vidare not 12. När det återvinningsbara beloppet understiger det bokförda beloppet redovisas en nedskrivning. Med återvinningsbart belopp menas det högre av en tillgångs verkliga värde minus kostnader för avyttring och dess nyttjandevärde. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Villkorad köpeskillning redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar i verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificeras som skuld redovisas i resultaträkningen. När en transaktion är bedömd som ett tillgångsförvärv identifieras och redovisas de enskilda identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna. Anskaffningsvärdet fördelas på de enskilda tillgångarna och skulderna med grund av deras relativa verkliga värden per förvärvstidpunkten. Ett tillgångsförvärv ger inte upphov till goodwill.

### Produkt rättigheter och varumärken

Värdering av produkt rättigheter och varumärken är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktlivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkt rättigheter och varumärken som koncernen tillämpar är 20 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkt rättigheter och varumärken kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka koncernens finansiella situation och resultat. Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för produkt rättigheter och varumärken. Per 31 december 2019 uppgick värdet av produkt rättigheter och varumärken till 5 663,2 MSEK (3 549,8 MSEK).

### Omräkning av utländsk valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländsk valuta redovisas initialt till valutakursen för den funktionella valutan som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Eventuella kursskillnader vid omräkningen redovisas i resultaträkningen. Ickemonetära tillgångar och skulder som tas upp till anskaffningsvärdet redovisas till historiska valutakurser, det vill säga valutakursen på respektive transaktionsdag. Poster som värderas till verkligt värde omräknas till värderingsdagens valutakurs. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas enligt IFRS 15. Intäktsredovisning sker när företaget uppfyllt prestationsåtagandet att överföra en utlovad vara till kund och att en tillgång överförs när kunden får kontroll över tillgången. De redovisas i den mån som det är troligt att den ekonomiska nyttan kommer Koncernen till del och intäkten är möjlig att uppskatta på ett tillförlitligt sätt.

#### Varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms, rabatter, läkemedelskatter och produkt skatter. En mindre av försäljningen sker till utomstående grossister. Intäkterna justeras för värdet på förväntade returerna vilka baseras på historiska data för returerna.

#### Övriga intäkter

Intäkter från utlicensieringsavtal som inte är forsknings- och utvecklings-samarbeten kan antingen utgöras av kontantinsatser vilka redovisas som intäkt när samtliga villkor för att erhålla dem är uppfyllda, eller licensunderhållsavgifter som fördelas över licensperiodens löptid. Karo Pharma kan även erhålla ersättning för utförda tjänster, vilket redovisas som intäkt när

villkor enligt avtal är uppfyllda. Vid försäljning där ersättning erhålls i form av värdepapper redovisas intäkten till det verkliga värdet av värdepapperen vid transaktionstidpunkten.

Statliga bidrag och övriga publika anslag redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen över samma period som de kostnader bidragen är tänkta att kompensera.

Ränteintäkter redovisas i den period de hänför sig till baserat på effektivräntemetoden. Ränteintäkter redovisas som en finansiell intäkt och inkluderas inte i rörelseresultatet.

### Skatter

#### Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen med avseende på poster som redovisas i resultaträkningen och redovisas direkt mot eget kapital när skatten avser poster som redovisas direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder (temporära skillnader). Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesatser. Enligt IAS 12 Inkomstskatter redovisas uppskjutna skatteskulder för alla beskattningsbara temporära skillnader med hjälp av balansräkningsmetoden.

Uppskjutna skattefordringar avseende outnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Se vidare not 9 och 21. Eftersom Karo Pharma historiskt sett haft förluster redovisas uppskjutna skattefordringar endast när det finns övertygande bevis på att tillräckliga beskattningsbara vinster eller temporära skillnader kommer att föreligga.

#### Mervärdesskatt

Intäkter, kostnader och tillgångar redovisas exklusive moms. Moms att få tillbaka från, eller betala till, Skatteverket ingår som en del av fordringar och skulder i balansräkningen.

### Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas som tillgångar i balansräkningen. Immateriella tillgångar som förvärvats separat tas initialt upp till anskaffningsvärdet. Kostnaden för immateriella anläggningstillgångar vid ett företagsförvärv utgörs av det verkliga värdet vid tidpunkten för förvärvet. Därefter tas immateriella tillgångar upp till anskaffningsvärdet minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Nyttjandeperioden för Koncernens samtliga immateriella tillgångar har bedömts vara begränsad. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden och prövas för nedskrivning när det finns indikation på ett nedskrivningsbehov. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång omprövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. Se vidare not 12.

Förändringar i förväntad nyttjandeperiod eller förväntat nyttjandemönster av framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången beaktas genom att ändra avskrivningsperiod eller avskrivningsmetod, när så erfordras, och behandlas som förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar den immateriella tillgångens funktion.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Utgifter för utveckling ska, i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar, aktiveras och redovisas i balansräkningen om vissa kriterier är uppfyllda, medan utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. En immateriell tillgång baserad på kapitaliserade utvecklingskostnader redovisas endast när Koncernen kan visa att det är tekniskt genomförbart att fullborda den immateriella tillgången så att den kommer att vara tillgänglig för användning eller försäljning; sin avsikt att fullborda och sin förmåga att använda eller sälja tillgången; hur tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar; resurstillgången för ett fullbordande samt förmågan att på ett tillförlitligt sätt mäta utvecklingskostnaderna. Koncernen har hittills kostnadsfört alla utvecklingskostnader när de uppkommer eftersom kriterierna för aktivering inte har uppfyllts.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår, utöver inköpspris, utgifter som är direkt hänförliga till att möjliggöra tillgångens användning. Skillnaden mellan kostnad och beräknat restvärde skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

## Not 1 fortsättning – Redovisningsprinciper

Materiella anläggningstillgångars redovisade värde bedöms avseende värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Tillgångarnas restvärden och bedömda nyttjandeperiod prövas, och justeras vid behov, i slutet av varje räkenskapsår.

### Avskrivningar av anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod, baserat på tillgångarnas anskaffningsvärde enligt följande.

	År
Licenser och produkt rättigheter	5–20
Lokalbyggnader, IT-utrustning och inventarier	5
Byggnader och mark	25

### Nedskrivningar av anläggningstillgångar

Vid varje redovisningstidpunkt bedöms huruvida det finns en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om sådan indikation föreligger bedöms Karo Pharma tillgångens återvinningsvärde. Om det redovisade värdet är högre än återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta belopp. Nedskrivningar av anläggningstillgångar i den löpande verksamheten redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar funktionen hos tillgången ifråga.

### Investeringar och andra finansiella tillgångar

Finansiella investeringar inom ramen för IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering klassificeras antingen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, investeringar som hålls till förfall eller finansiella tillgångar som kan säljas. När finansiella tillgångar redovisas initialt beräknas de till sitt verkliga värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader, utom för kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen för vilka hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Klassificeringen av en finansiell tillgång bestäms vid det första redovisningstillfället.

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Sådana tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Vid nedskrivning av låne- och kundfordringars redovisade värde redovisas nedskrivningen i resultaträkningen.

### Valutaterminkontrakt

Karo Pharma kan säkra kända framtida kassaflöden i utländsk valuta mot stora valutafuktuationer i enlighet med bolagets finanspolicy. I detta avseende måste det finnas en viss nivå av säkerhet för att beakta möjliga transaktioner och dithörande kassaflöden. Det finns inga utestående valutaterminkontrakt per dec 2018 respektive dec 2019.

### Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först in- först utmetoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar kan bestå av placeringar i penningmarknadsinstrument, obligationer med hög likviditet och en löptid på högst fem år samt placeringar i obligations- och räntefonder med hög likviditet. Kortfristiga placeringar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (finansiella tillgångar som innehas för handelsändamål). Detta innebär att tillgångarna redovisas till verkligt värde i balansräkningen, definierat som marknadsvärdet. Förändringar i det verkliga värdet redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Köp och försäljningar av kortfristiga placeringar redovisas per transaktionsdagen, den dag då Karo Pharma förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

#### Skattning av verkligt värde på finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde

När koncernen värderar om finansiella instrument till verkligt värde fastställs verkligt värde utifrån en värderingshierarki. Det olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

- Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som pris- noteringar) eller indirekt (härladda från prisnoteringar).
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Enligt Karo Pharms finanspolicy ska placering av Koncernens medel göras i sådana finansiella instrument som är noterade på aktiva marknader. Dessa finansiella instrument delas in i olika riskkategorier med definierade minimikrav på kreditrating för respektive kategori. Det verkliga värdet på dessa finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs eller annan aktör finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armslängds avstånd. Se även not 29.

### Kundfordringar och övriga fordringar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperas baserat på antal dagars dröjsmål.

Kundfordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning inkluderar bland annat att kunden misslyckas med återbetalningsplanen eller att kontraktuella betalningar är mer än 30 dagar försenade. Kreditförluster på kundfordringar redovisas som kreditförluster – netto inom rörelseresultatet. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

### Likvida medel

Likvida medel i balansräkningen består av kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en vid förvärvet återstående löptid om högst 90 dagar. Övriga kortfristiga placeringar redovisas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Se not 19 och not 29 för ytterligare information om klassificeringen av bolagets placeringar.

I Koncernens kassaflödesanalys består likvida medel av likvida medel enligt definitionen ovan. Kassaflödesanalyserna för varje år visar direkta kassaflöden från investerings- och finansieringsaktiviteter. Rörelsens kassaflöde baseras på den indirekta metoden.

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har ett legalt eller formellt åtagande som ett resultat av en inträffad händelse, och när det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Kostnader som hänförs till avsättningar redovisas i resultaträkningen netto efter eventuell gottgörelse.

### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser, och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som

## Not 1 fortsättning – Redovisningsprinciper

tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 0,3 Mkr (2018: 0,3 Mkr). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 0,002 procent (2018: 0,003 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Ersättningar vid uppsägning ska betalas när anställningen avslutas före den normala pensionsåldern och en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot denna ersättning. Karo Pharma redovisar ersättningar vid uppsägning när bolaget bevisligen är förpliktigt att antingen avsluta anställningen med nuvarande anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller avsätta ersättningar vid uppsägning som ett resultat av ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

### Leasing

#### Nyttjanderättstillgångar/Leasing (enligt IFRS 16, från och med 2019-01-01)

Merparten av koncernens nyttjanderättstillgångar består av lokalhyreskontrakt. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder på upp till tre till fem år men möjligheter till förlängning kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men de leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lånen.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och med en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive perioden redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulden har beräknats till diskonterade framtida åtaganden för befintliga kontrakt hänförliga till framförallt lokalhyror. Använda löptider för hyreskontrakten överensstämmer med verkliga kontraktuella kvarvarande löptider. Leasingavtal som är kortare än 12 månader räknas inte med. Inte heller inkluderas leasingavtal avseende tillgångar av mindre värde (under 50 KSEK). Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Leasebetalningarna diskonteras med den implicita räntan i avtalet. Om räntan inte lätt kan fastställas, vilket vanligtvis är fallet, användes den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan fastställs utifrån land, löptid och kreditvärdighet för respektive enhet. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, eft-avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor

#### Leasing (enligt IAS 17, till och med 2018-12-31)

I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de ekonomiska riskerna och fördelarna som följer med ägandet av det leasade föremålet till Karo Pharma. Alla andra leasingavtal anses vara operationella. Finansiell leasing redovisas då avtalet ingår till verkligt värde på leasingobjektet eller, om lägre, nuvärdet av minimileaseavgiften.

Utrustning redovisas sålunda som en tillgång och nuvärdet av framtida minimileaseavgifter redovisas som en skuld. Leasingavgifter fördelas

mellan finansieringsavgifter och minskning av leasingskulden för att få en fast räntesats på det utestående saldot. Finansieringskostnaderna belastar resultatet. Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den kortaste perioden av beräknad nyttjandetid och leasingavtalets löptid, om det inte går att med rimlig säkerhet fastställa att äganderätten övergår till Koncernen vid slutet av leasingperioden. Materiella anläggningstillgångar skrivs av i enlighet med vad som beskrivs under rubriken Avskrivningar av anläggningstillgångar. Leasingbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs i den period de avser.

#### Aktierelaterade incitamentsprogram

Koncernen har ett aktierelaterat incitamentsprogram där medarbetarna har betalt för optioner till ett marknadspris, varför ingen kostnad redovisas i resultaträkningen. Erlagd optionspremie krediteras övrigt tillskjutet kapital.

#### Segmentrapporter

Rörelsesegment ska rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Se not 30.

#### Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emissionen av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### MODERBOLAGET

Moderbolagets årsredovisning upprättas i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Koncernens med undantag av leasing. IFRS 16 leasingavtal tillämpas inte. Moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som om de vore operationella. Leasingavgifter periodiseras linjärt över leasingperioden. Aktier i dotterföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden (förvärvsrelaterade kostnader ingår i anskaffningsvärdet).

## NOTER

### Not 2 | Nettoomsättning

Omsättningen 2019 uppgick till 1 901 196 KSEK (1 615 109 KSEK). Omsättningen utgjordes av produktförsäljning. Av dessa 1 901 196 KSEK utgör RX Läkemedel 46 % och OTC produkter 48 %

Category	Karo Group
MSEK	
RX	869 894
OTC	913 404
Hospital Supply	117 898
<b>TOTALSUMMA</b>	<b>1 901 196</b>

RX 46 %      OTC 48 %      Hospital Supply 6 %

### Not 3 | Personal samt ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Medelantalet anställda	2019			2018		
	Antal	kvinnor	män	Antal	kvinnor	män
Moderbolaget	1,9	0,6	1,3	3,0	2,0	1,0
<b>Koncernföretag</b>						
Sverige	87,5	52,2	35,3	64,0	33,0	31,0
Danmark	6,6	5,3	1,3	1,0	1,0	0,0
Finland	3,8	2,0	1,8	2,0	1,0	1,0
Norge	19,0	14,3	4,7	20,0	16,0	4,0
Litauen	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Nederländerna	8,8	6,0	2,8	0,0	0,0	0,0
Tyskland	0,6	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
<b>TOTALT</b>	<b>129,1</b>	<b>81,6</b>	<b>47,5</b>	<b>90,0</b>	<b>53,0</b>	<b>37,0</b>

2019-12-31 var antalet anställda 193 st, att jämföras med 94 st för 2019-01-01. Anställda i Trimb har räknats från och med 12 sept.

KSEK	2019			2018		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total
<b>Löner, andra ersättningar och sociala avgifter</b>						
<b>Styrelse och VD</b>						
Styrelse	2 306	402	2 708	8 432	1 019	9 451
VD	18 205	7 272	25 477	3 923	471	4 394
<b>Övriga anställda</b>						
Moderbolaget	16 577	5 163	21 740	4 829	3 253	8 082
<b>Koncernföretag</b>						
Sverige	57 673	25 598	83 271	26 325	12 990	39 315
Danmark	6 466	674	7 140	794	30	824
Finland	3 216	733	3 949	1 476	620	2 096
Norge	23 593	6 084	29 677	19 632	8 933	28 565
Litauen	412	46	458	0	0	0
Nederländerna	7 277	2 077	9 354	0	0	0
Tyskland	872	90	962	0	0	0
	<b>136 597</b>	<b>48 139</b>	<b>736</b>	<b>65 411</b>	<b>27 316</b>	<b>92 727</b>



### Not 3 fortsättning – Personal samt ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2019

		Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions- kostnader, inkl särsk. löneskatt	Summa
<b>Styrelsen*</b>								
Marianne Hamilton	till 13 feb	24				8		<b>32</b>
Thomas Hedner	till 13 feb	24				8		<b>32</b>
Per-Anders Johansson	till 13 feb	24				8		<b>32</b>
Håkan Åström		300			255	174		<b>729</b>
Bo Jesper Hansen	från 14 feb	504				158		<b>662</b>
Christoffer Lorenzen	14 feb - 15 maj	50				0		<b>50</b>
Erika Henriksson <sup>†)</sup>	från 14 feb	239				75		<b>315</b>
Vesa Koskinen <sup>†)</sup>	från 14 feb	239				0		<b>239</b>
Åsa Riisberg <sup>†)</sup>	14 feb - 10 dec	222				70		<b>292</b>
Eva Sjökvist Saers	från 16 maj	189				59		<b>248</b>
Flemming Örnskov	från 1 oktobr	76				0		<b>76</b>
		1 892	0	0	255	560	0	<b>2 707</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>								
Peter Blom, Verkställande direktör <sup>†)</sup>	till 3 apr	810	0	23	4 848	1 785	1 540	<b>9 006</b>
Ulf Mattsson, Tf Verkställande direktör <sup>†)</sup>	4 apr - 30 jun				1 762	0		<b>1 762</b>
Christoffer Lorenzen, Verkställande direktör	från 1 jul	2 360	1 400	2	7 000	3 381	565	<b>14 708</b>
		3 170	1 400	25	13 610	5 166	2 105	<b>25 477</b>
Andra ledande befattningshavare <sup>****)</sup>		8 458	2 706	207	3 350	3 573	2 685	<b>20 978</b>
TOTAL		13 520	4 106	232	17 215	9 298	4 790	<b>49 161</b>

†) From 16 maj har Styrelseledamöter från EQT avstått arvoden till förmån för Operation Smile.

††) Peter Blom, verkställande direktör, har en uppsägningstid om 12 månader med extra avsaättning till pension som avgångskompensation.

†††) Konsult

††††) Åtta andra ledande befattningshavare under fjärde kvartalet 2019

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2018

		Styrelse- arvode/ grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensions- kostnader, inkl särsk. löneskatt	Summa
<b>Styrelsen</b>								
Anders Lönner <sup>†)</sup>		475			7 207	78		<b>7 759</b>
Per-Anders Johansson		188				59		<b>246</b>
Thomas Hedner		188				59		<b>246</b>
Marianne Hamilton		188				31		<b>218</b>
Håkan Åström <sup>†)</sup>		188				31		<b>218</b>
		1 227	0	0	7 207	258	0	<b>8 687</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>								
Peter Blom, Verkställande direktör		2 900	2 186	87		1 625	679	<b>7 477</b>
Andra ledande befattningshavare <sup>††)</sup>		3 760	818			1 046	467	<b>6 091</b>
TOTAL		7 887	3 004	87	7 207	2 929	1 146	<b>22 255</b>

†) Utöver denna ersättning har Anders Lönner erhållit totalt 17 MSEK i ersättning för garantiåtagande.

††) Utöver denna ersättning har Håkan Åström erhållit totalt 1,2 MSEK i ersättning för garantiåtagande.

†††) Under 2018 har det funnits 3 st övriga ledande befattningshavare.

**Not 3 fortsättning – Personal samt ersättning till styrelse och ledande befattningshavare****Ersättning till styrelsen**

Styrelsen har fram till Extra bolagsstämma 14 februari bestått av fyra ledamöter utan suppleanter. Därefter utsåg stämman sex ordinarie ledamöter utan suppleanter. Se tabell ovan. Stämman utsåg Bo Jesper Hansen till Styrelseordförande efter tf. styrelseordförande Håkan Åström.

Förutom styrelsearvoden beslutade av Årsstämmor 2018 och 2019 samt Extra bolagsstämma 14 februari, har ledamöter erhållit ersättning för direkta kostnader, såsom reskostnader. Allt kommittéarbete har utförts av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode har utbetalats. I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå. Håkan Åström har erhållit konsultarvode 255 000 SEK för uppdrag utanför styrelsearbetet.

Vid Ordinarie årsstämma 16 maj valde Styrelsemedlemmarna från EQT att avstå sitt styrelsearvode till förmån för Operation Smile

**Ersättning till ledande befattningshavare**

Riktlinje beslutad vid Årsstämman 2019 har Marknadsmässighet som övergripande princip för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare. Ett fullgott arbete ska ersättas i form av fast lön. Rörliga ersättningar ska kunna erbjudas som belönar tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner, och ska grundas på i vilken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnåtts. Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner enligt en pensionsplan jämförbar med ITP, i likhet med övriga anställda. Endast fast lön ska vara pensionsgrundande.

Tre ledande befattningshavare har varit konsulter och erhållit konsultarvode: Ulf Mattsson, tf. CEO maj - jun, Mats-Olof Wallin, CFO tom sep, samt Jonathan Kimber, VP Operations from okt. Resterande ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön. Under 2019 har alla befattningshavare utom konsulter omfattats av ett bonusprogram. Vid årets slut bestod Koncernledningen av Christoffer Lorenzen (CEO), Jon Johnson (CFO), Magnus Nylén (Chief Sales Officer), Carl Lindgren (VP Business Development), Jonathan Kimber (VP Operations), Sofia Pedersen (VP Scientific Affairs), Lisa Westerdahl (VP Marketing Pain, Dermatology and Pharma), Anna Elmlad (VP Marketing Wellness, Foot- and Intimate Care) och Hadi Ghane (Director, Hospital Supply).

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som fattades på bolagsstämman 16 maj 2019 har under året frångåtts i det enskilda fallet avseende rekrytering av ny verkställande direktör. Styrelsens särskilda skäl till att fatta ett beslut om avvikelse mot riktlinjerna gjordes mot bakgrund av den speciella kravprofil på ny verkställande direktör som styrelsen ansåg nödvändig för företaget och dess fortsatta utveckling

**Avtal om avgångsvederlag**

Enligt riktlinjer beslutade vid årsstämma 16 maj ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget ej överskrida 12 månadslöner för respektive befattningshavare. Riktlinjerna omfattar Group CEO, personer direkt underställda CEO, samt CEO i dotterbolag.

Vid CEO Peter Bloms avgång 3 april avtalades om en Direktpension utöver plan, förutom 12 månaders uppsägningstid.

**Not 4 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag****Rörelsens kostnader fördelas på kostnadsslag enligt nedan**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Avskrivningar/nedskrivningar	-319 755	-217 871	-199 575	-138 560
Personalkostnader	-165 019	-91 348	-11 034	-8 170
Lokalkostnader	-11 978	-10 629	-3 377	-3 151
Externa kostnader	-291 873	-202 242	-127 751	-58 117
Övriga rörelseintäkter och -kostnader (se not 6)	-23 304	-2 350	-1 192	-1 438
	<b>-811 928</b>	<b>-524 440</b>	<b>-342 929</b>	<b>-209 435</b>
Kostnad för såld vara, KSEK	<b>2019</b>	2019	<b>2019</b>	2018
Handelsvaror	-917 165	-676 349	-324 074	-235 254
	<b>-917 165</b>	<b>-676 349</b>	<b>-324 074</b>	<b>-235 254</b>

**Not 5 Avskrivningar och nedskrivningar****Avskrivningar/Nedskrivningar fördelas på Karo Pharms funktioner och tillgångs­lag enligt nedan**

KSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2019	2018	2019	2018
<b>Funktion</b>					
Försäljningskostnader		301 842	216 117	183 803	138 539
Administrationskostnader		17 913	1 749	15 772	16
Forsknings- och utvecklingskostnader		-	5	-	5
		319 755	217 871	199 575	138 560
<b>Tillgångs­lag</b>					
Balanserade utvecklingskostnader	12	873	216	307	146
Licenser och produkträttigheter	12	311 246	215 900	176 079	121 017
Goodwill	12	-	-	23 168	17 376
Inventarier, byggnader & mark	13	2 583	1 754	21	21
Nyttjanderättstillgångar	27	5 053	-	-	-
		319 755	217 871	199 575	138 560

**Not 6 Övriga rörelseintäkter- och kostnader**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Valutakursvinster/förluster, netto	315	-3 200	-1 343	-1 791
Förvärvskostnader	-30 566	-	-	-
Kommunalt bidrag	40	58	-	-
Övriga intäkter och ersättningar	6 998	791	151	353
Reavinst/förlust försäljning anläggningstillgångar	-91	-	-	-
	-23 304	-2 350	-1 192	-1 438

**Not 7 Ränteintäkter och övriga resultatposter**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	1 708	897	719	241
Ränteintäkter koncernföretag			26 112	14 752
Valutakurseffekter	1 629	16 922	-	14 489
	3 337	17 819	26 830	29 482

**Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-463	-357
Räntekostnader	-153 831	-140 296	-144 441	-139 279
Valutakurseffekter	-5 019	-1 678	-2 830	-
	-158 850	-141 974	-147 734	-139 636

Not 9		Inkomstskatt							
KSEK									
	KONCERNEN				MODERBOLAGET				
	2019	%	2018	%	2019	%	2018	%	
Redovisast resultat före skatt	16 590		290 165		67 695		153 304		
Skatt enligt nominell skattesats	-3 550	-21,4	-63 836	-22,0	-14 487	-21,4	-33 727	-22,0	
Skatteeffekt från utländska skattesatser	-2 379	-14,3	-732	-0,2	-	-	-	-	
Skatteeffekt av ändrade skattesatser Norge	-	-	-6 566	-2,3	-	-	-	-	
Skatteeffekt av ändrade skattesatser Sverige	-	-	6 420	2,2	-	-	-	-	
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	6 712	40,4	-	-	6 712	9,9	-	-	
Skatteeffekt från justering tidigare års skatt	-41	-0,2	43	0,0	-	-	-	-	
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-7 603	-45,8	-3 205	-1,1	-680	-1,0	-1 313	-0,9	
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	5 900	35,6	4 120	1,4	-	-	-	-	
Skatteeffekt skattemässiga avskrivningar	10 137	61,1	-	-	8 484	12,5	-	-	
Skatteeffekt ränteavdragsbegränsningar	-4 063	-24,5	-	-	-	-	-	-	
Skatteeffekt från skattefordringar som ej åsatts värde	1 909	11,5	35 229	12,2	-	-	35 040	22,9	
Skatteeffekt från skatteskuld som tidigare ej åsatts värde	-21 989	132,5	-	-	-21 989	-32,5	-	-	
Skatteeffekt från skattefordringar som redovisas som tillgång	7 398	44,5	395 754	136,4	6 190	9,2	395 754	258,1	
Övriga skatteeffekter	-80	-0,5	-	-	-29	-0,0	-	-	
<b>Skatt på redovisat resultat</b>	<b>-7 649</b>	<b>-46,1</b>	<b>367 227</b>	<b>126,6</b>	<b>-15 799</b>	<b>-23,3</b>	<b>395 754</b>	<b>258,1</b>	

**Skattekostnaden består av följande komponenter:**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt:				
På årets resultat	-10 416	-15 126	-	-
Justering av tidigare års skatt	-41	43	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-10 457</b>	<b>-15 083</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Uppskjuten skatt:				
Förändring temporära skillnader	-2 516	20 058	-21 989	-
Ökning av skattemässiga underskottsavdrag	16 695	395 754	6 190	395 754
Utnyttjande av skattemässiga underskottsavdrag	-11 371	-33 502	-	-
	<b>2 808</b>	<b>382 310</b>	<b>-15 799</b>	<b>395 754</b>
<b>TOTALT REDOVISAD SKATT</b>	<b>-7 649</b>	<b>367 227</b>	<b>-15 799</b>	<b>395 754</b>

Den 31 december 2019 fanns skattemässiga underskott om ca 3 438 MSEK (3 021) i koncernen och 2 402 MSEK (2 335) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Årets förändring av uppbokad uppskjuten skatt på underskottsavdrag

hänför sig till moderföretaget samt dotterbolagen Swereco Industri och bolag i Trimkoncernen då intjäningsförmågan efter rörelseförvärv är god och dessa upparbetade underskott bedöms kunna utnyttjas. Se även not 21 Uppskjuten skatt.

**Not 10 Resultat per aktie**

Resultat per aktie beräknas enbart för resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Resultat per aktie beräknas som ett resultat för året i relation till vägt genomsnitt av antal utestående aktier under året. Uppgifter per aktie

har beräknats baserat på följande antal aktier. Antalet aktier avseende respektive år före företrädesemissioner har justerats för fondemissions-elementet i dessa företrädesemissioner enligt IAS 33.

Antal utestående aktier (1000)	<b>2019</b>	2018
Vid årets början	164 333	82 166
Genomsnittligt antal	174 477	141 888
Vid årets slut	225 033	164 333
<b>Resultat per aktie</b>	<b>2019</b>	2018
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	8 890	657 376
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	174 477	141 888
Resultat per aktie före utspädning	0,05	4,63
Resultat per aktie efter utspädning	0,05	4,63

Not 11	Förvärv
--------	---------

Den 12 september genomfördes förvärvet av samtliga aktier och röster (2 544 839 st/ 100 %) i Trimb Holding AB, org nr 559018-4148.

Transaktionen förväntas bidra positivt till Karo Pharmas marknadsposition och förväntas skapa en stabil plattform för Karo Pharmas fortsatta tillväxt. Trimb är ett framstående bolag inom egenvårdsläkemedel och hälsovårdsprodukter. Bolaget har över de senaste åren framgångsrikt byggt en nordisk verksamhet och har en växande närvaro i norra Europa. Trimb kompletterar Karo Pharma väl, både vad gäller geografisk närvaro, försäljningskanaler och produktutbud.

Trimb grundades 2012 och är ett ledande konsumenthälsovårdsföretag, baserat i Stockholm, med ungefär 90 anställda. Trimb äger licenser till, marknadsför och säljer ett stort antal egenvårdsläkemedel och hälsovårdsprodukter. Trimb har en portfölj av ledande varumärken som är inriktade på hudvård, fotvård, munvård och intimhälsa. Under de senaste fem åren har Trimb genomfört flera strategiska förvärv och ett antal initiativ för att driva organisk tillväxt.

Karo Pharma bedömer att Transaktionen medför synergipotential för Bolaget i form av både försäljnings- och kostnadssynergier. Bolaget har som målsättning att uppnå årliga synergier om 50 MSEK när de är fullt realiserade 2021.

Omsättningen under perioden 12 september-31 december 2019 för den förvärvade verksamheten uppgick till 242,3 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -36,9 MSEK och resultatet före skatt uppgick till - 57,8 MSEK.

I samband med förvärvet har transaktionskostnader tagits i koncernen med 30,6 MSEK. Dessa redovisas i koncernens resultaträkning under posten övriga rörelseintäkter och kostnader och är en del av det operativa kassaflödet i kassaflödesanalysen.

Den 29 november avyttrades Hydrokortison Trimb och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager, till Evolan Pharma AB. Detta som en del av slutförandet av förvärvet av Trimb Holding AB.

Förvärv av dotterbolag	Verkligt värde i förvärvade företag
	KSEK
<b>Tillgångar</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	2 561 170
Materiella anläggningstillgångar	3 846
Uppskjutna skattefordringar	419
Andra finansiella anläggningstillgångar	3 005
Varulager/pågående arbeten	143 405
Kundfordringar	181 002
Skattefordringar	8 793
Övriga omsättningstillgångar	67 897
Kassa och bank	78 300
<b>Skulder</b>	
Avsättningar för skatter	-267 308
Långfristiga skulder	-1 182 220
Leverantörsskulder	-145 930
Skatteskulder	-3 004
Kortfristiga skulder	-256 958
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1 192 417</b>
Goodwill	1 342 260
<b>Totalt förvärvsvärde</b>	<b>2 534 677</b>
<b>Kassaflöde från förvärv av dotterföretag</b>	
Kontant köpeskilling	-2 534 677
Likvida medel i förvärvade företag	78 300
<b>Totalt kassaflöde från rörelseförvärv</b>	<b>-2 456 377</b>

## Not 12 Goodwill, produkter, licenser och liknande rättigheter

KSEK	KONCERNEN							
	2019				2018			
	Licenser och produkt rättigheter	Balanserade utgifter för utveckling	Goodwill	Summa	Licenser och produkt rättigheter	Balanserade utgifter för utveckling	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	3 878 864	2 243	1 873 187	<b>5 754 294</b>	1 524 441	1 193	1 510 342	<b>3 035 976</b>
Ökning genom rörelseförvärv	2 375 141	1 431	1 526 858	<b>3 903 430</b>	2 325 698	-	347 518	<b>2 673 216</b>
Årets Anskaffningar	29 452	2 444	-	<b>31 896</b>	13 790	1 090	-	<b>14 880</b>
Försäljning/nedskrivning	-15 000	-	-	<b>-15 000</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omklassificeringar	-255	255	-	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	21 116	24	21 860	<b>43 000</b>	14 935	-40	15 328	<b>30 223</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 289 318</b>	<b>6 397</b>	<b>3 421 905</b>	<b>9 717 620</b>	<b>3 878 864</b>	<b>2 243</b>	<b>1 873 187</b>	<b>5 754 294</b>
Ingående avskrivningar	-329 105	-500	-	<b>-329 605</b>	-112 582	-284	-	<b>-112 866</b>
Årets avskrivningar	-251 471	-508	-	<b>-251 979</b>	-215 900	-216	-	<b>-216 116</b>
Årets nedskrivningar	-44 775	-365	-	<b>-45 140</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	-802	-	-	<b>-802</b>	-623	-	-	<b>-623</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-626 153</b>	<b>-1 373</b>	<b>-</b>	<b>-627 526</b>	<b>-329 105</b>	<b>-500</b>	<b>-</b>	<b>-329 605</b>
UTGÅENDE RESTVÄRDE	5 663 165	5 024	3 421 905	9 090 094	3 549 759	1 743	1 873 187	5 424 689

KSEK	MODERBOLAGET							
	2019				2018			
	Licenser och liknande rättigheter	Balanserade utvecklings kostnader	Goodwill	Summa	Licenser och liknande rättigheter	Balanserade utvecklings kostnader	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	2 498 435	728	347 518	<b>2 846 681</b>	158 483	728	-	<b>159 211</b>
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	<b>-</b>	2 325 698	-	347 518	<b>2 673 216</b>
Årets Anskaffningar	26 087	1 947	-	<b>28 034</b>	14 254	-	-	<b>14 254</b>
Försäljning/nedskrivning	-15 000	-	-	<b>-15 000</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omklassificeringar	-255	255	-	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 509 267</b>	<b>2 930</b>	<b>347 518</b>	<b>2 859 715</b>	<b>2 498 435</b>	<b>728</b>	<b>347 518</b>	<b>2 846 681</b>
Ingående avskrivningar	-203 694	-401	-17 376	<b>-221 471</b>	-82 678	-255	-	<b>-82 933</b>
Årets avskrivningar	-161 079	-307	-23 168	<b>-184 554</b>	-121 017	-146	-17 376	<b>-138 539</b>
Årets nedskrivningar	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-364 773</b>	<b>-708</b>	<b>-40 544</b>	<b>-406 025</b>	<b>-203 695</b>	<b>-400</b>	<b>-17 376</b>	<b>-221 472</b>
UTGÅENDE RESTVÄRDE	2 144 493	2 222	306 974	2 453 690	2 294 740	328	330 142	2 625 210

Goodwill per kassagenererande enhet	2019	2018	Produkträttigheter per kassagenererande enhet	2019	2018
Weifa	816 804	794 944	Weifa	648 858	716 241
BioPhausia	494 551	494 551	BioPhausia	358 704	414 198
Karo Pharma AB, Leoförvärv	347 518	347 518	Karo Pharma AB, Leoförvärv	2 144 063	2 294 277
Trimb	1 526 858	-	Trimb	2 335 652	-
Övriga	236 174	236 174	Övriga	112 888	125 043
<b>Total goodwill koncerneningar</b>	<b>3 421 905</b>	<b>1 873 187</b>	<b>Total produkträttigheter</b>	<b>5 663 165</b>	<b>3 549 759</b>

**Väsentliga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde**

Koncernen undersöker vare år om något nedskrivningsbehov för licenser, produkträttigheter och goodwill föreligger. Nedskrivningstester görs per kassagenererande enhet. Återvinningsvärdet för dessa kassagenererande enheter har fastställts genom beräkningen av nyttjande värde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budget samt interna långtidsplaner för de kommande fem åren. I prognoserna ingår bland annat tillväxttakt som en parameter, vilket inkluderar antaganden om prisutveckling och försäljningsvolym. Vidare ingår parametern bruttomarginal som inkluderar antaganden om försäljning och varukostnadsutveckling samt parametern diskonteringsränta.

Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med hjälp av en beräkning tillväxttakt motsvarande 3 procent per år. Med en genomsnittlig kapitalkostnad (WACC före skatt) på 8,5 procent överstiger återvinningsvärdet för de testade enheterna deras redovisade värden för de testade enheterna. Vid en förändring av tillväxttakten från 3 till 0 procent per år skulle återvinningsvärdet fortfarande överstiga de redovisade värdena för de testade enheterna. Bolaget har gjort bedömningen att rimliga förändringar i övriga parametrar inte skulle medföra att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Bolagets långsiktiga förmåga att generera framtida affärer utgör en viktig faktor för att motivera redovisad goodwill.

## Not 13 Inventarier, byggnader och mark m.m.

KSEK	KONCERNEN							
	2019				2018			
	Inventarier	Byggnader och mark	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa	Inventarier	Byggnader och mark		Summa
Ingående anskaffningsvärde	17 163	9 682	1 835	<b>28 680</b>	14 960	9 682	-	<b>24 642</b>
Ökning genom rörelseförvärv	3 846	-	-	<b>3 846</b>	-	-	-	-
Årets inköp	1 521	-	1 130	<b>2 651</b>	2 200	-	1 835	<b>4 035</b>
Försäljning och utrangeringar	-538	-	-	<b>-538</b>	-	-	-	-
Omklassificeringar	1 325	-	-1 325	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	92	-	-	<b>92</b>	4	-	-	<b>4</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>23 409</b>	<b>9 682</b>	<b>1 640</b>	<b>34 731</b>	<b>17 163</b>	<b>9 682</b>	<b>1 835</b>	<b>28 680</b>
Ingående avskrivningar	-10 930	-957	-	<b>-11 887</b>	-9 598	-546	-	<b>-10 144</b>
Försäljningar och utrangeringar	377	-	-	<b>377</b>	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-2 172	-410	-	<b>-2 582</b>	-1 343	-411	-	<b>-1 754</b>
Omräkningsdifferens	-13	-	-	<b>-13</b>	11	-	-	<b>11</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 738</b>	<b>-1 367</b>	-	<b>-14 105</b>	<b>-10 930</b>	<b>-957</b>	-	<b>-11 887</b>
UTGÅENDE RESTVÄRDE	10 671	8 315	1 640	20 626	6 233	8 725	1 835	16 793

KSEK	MODERBOLAGET					
	2019			2018		
	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	11 178	96	<b>11 274</b>	11 116	-	<b>11 116</b>
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-
Årets inköp	-	965	<b>965</b>	62	96	<b>158</b>
Försäljning och utrangeringar	-114	-	<b>-114</b>	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11 064</b>	<b>1 061</b>	<b>12 125</b>	<b>11 178</b>	<b>96</b>	<b>11 274</b>
Ingående avskrivningar	-11 121	-	<b>-11 121</b>	-11 100	-	<b>-11 100</b>
Försäljningar och utrangeringar	114	-	<b>114</b>	-	-	-
Årets avskrivningar	-21	-	<b>-21</b>	-21	-	<b>-21</b>
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-11 028</b>	-	<b>-11 028</b>	<b>-11 121</b>	-	<b>-11 121</b>
UTGÅENDE RESTVÄRDE	36	1 061	1 097	57	96	152

Not 14   Andelar i koncernföretag		MODERBOLAGET	
KSEK		2019	2018
Ingående anskaffningsvärde		2 565 982	2 682 252
Förvärv		2 600 727	385
Avyttring <sup>1)</sup>		-	-81 171
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>		<b>5 166 709</b>	<b>2 601 466</b>
Ingående nedskrivningar		-35 484	-35 484
Nedskrivningar		-2 821	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>		<b>-38 305</b>	<b>-35 484</b>
<b>UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE</b>		<b>5 128 404</b>	<b>2 565 982</b>

<sup>1)</sup> Karo Pharma Oslo AS har under 2018 fusionerats in i Karo Pharma AS.

Namn	Säte	Org nr	Ägarandel	Antal andelar	Bokfört värde	Eget kapital	Årets resultat
Karo Pharma Research AB	Huddinge, Sverige	556588-3641	100 %	1 000	100	99	-
Karo Bio Discovery AB	Huddinge, Sverige	556880-1541	100 %	50 000	50	50	-
Karo Pharma Med AB	Stockholm, Sverige	556757-3158	100 %	1 803	15 000	13 840	331
Karo Pharma Sverige AB	Stockholm, Sverige	556767-3784	100 %	157 011	283 074	44 612	-394
MedCore AB	Stockholm, Sverige	556470-2065	99 %	47 054 878	-	9 152	-330
Bio Phausia AB	Stockholm, Sverige	556485-0153	100 %	342 564 194	928 973	151 091	-458
Medireduce AB	Stockholm, Sverige	556082-8550	100 %	9 300	3 407	585	-2
Karo Pharma Norge AS	Oslo, Norge	983.733.506	100 %	36 472 069	1 334 994	1 189 370	40 283
Karo Pharma ApS	Köpenhamn, Danmark	39.503.778	100 %	2 000	281	2 864	2 608
Karo Pharma Oy	Åbo, Finland	2915559-1	100 %	10 000	104	2 746	2 588
Trimb Holding AB	Stockholm, Sverige	559018-4148	100 %	2 544 839	2 562 421	1 290 833	-15 92
<b>SUMMA AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG</b>				<b>428 867 094</b>	<b>5 128 404</b>		

Not 15   Övriga finansiella anläggningstillgångar		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK		2019	2018	2019	2018
Garantier och depositioner		1 157	136	50	21
Fordran koncernbolag		-	-	304 173	358 566
Fodringar övriga		1 588	-	-	-
<b>UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN</b>		<b>2 745</b>	<b>136</b>	<b>304 223</b>	<b>358 587</b>

Not 16   Varulager		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK		2019	2018	2019	2018
Färdigvarulager		389 372	185 793	91 274	71 187
Insatsvaror		5 904	6 343	5 751	6 242
<b>UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE</b>		<b>395 276</b>	<b>192 136</b>	<b>97 026</b>	<b>77 430</b>

Reserv för inkurans i varulager 2019, - 6 822 (-5 353) KSEK

Not 17   Kundfordringar		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK		2019	2018	2019	2018
Ej förfallet		423 856	206 341	96 378	60 211
Förfallet 1-30 dagar		52 725	88 244	24 078	41 562
Förfallet 31-60 dagar		2 291	1 721	2 297	399
Förfallet 61-90 dagar		2 709	873	2 019	55
Förfallet > 91 dagar		0	-521	-	-
<b>UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE</b>		<b>481 582</b>	<b>296 657</b>	<b>124 773</b>	<b>102 226</b>

Karo Pharmas tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster.

Enligt denna metod uppstår ingen förlustrereserv under 2019. Se även not 29.



**Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda hyror	-	712	0	712
Förutbetalda försäkringar	839	1 301	0	560
Förutbetalda bankkostnader	5 102	-	5 102	-
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	2 117	447	0	136
Varor på väg	747	8 829	747	-
Marknadskostnader	-	851	0	-
Upplupen intäkt	2 482	-	1 548	-
Övriga	4 282	2 179	147	5 283
	15 519	14 319	7 544	6 691

**Not 19 Likvida medel**

Belopp per den 31 december. KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Kassa och banktillgodohavanden	248 806	398 580	61 557	198 004
	248 806	398 580	61 557	198 004

**Not 20 Eget kapital**

Aktiekapital per 2019-12-31	Antal aktier	Kvotvärde	KSEK
Registrerat aktiekapital			
Stamaktier	225 033 204	0,40	90 013
	225 033 204	0,40	90 013
Aktiekapital per 2018-12-31	Antal aktier	Kvotvärde	KSEK
Registrerat aktiekapital			
Stamaktier.	164 332 782	0,40	65 733
	164 332 782	0,40	65 733

Nyemission gjordes under 2019 med 60 700 422 stycken aktier. Karo Pharma innehar 2 464 990 stycken egna aktier till ett genomsnittligt kvotvärde på 31,2 SEK per aktie, vilket är 1,1 procent av aktiekapitalet.

**Hantering av kapital**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för

kapitalet nere. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nycketal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Skuldsättningsgraden per 31 december 2019 och 2018 var som följer:

KSEK	2019	2018
Total upplåning	4 338 813	2 903 246
Avgår: likvida medel	-248 806	-398 580
Avgår: kortfristiga placeringar	-2 745	-136
Nettoskuld	4 087 262	2 504 530
Totalt eget kapital	5 641 908	3 611 002
Totalt kapital	10 898 530	6 884 639
Skuldsättningsgrad	38 %	36 %

## Not 21 Uppskjuten skatt

## Belopp avseende uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen hänför sig till följande:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar:				
Uppskjutna skattefordringar som bedöms att kunna nyttjas	717 711	648 762	494 715	481 814
	<b>717 711</b>	<b>648 762</b>	<b>494 715</b>	<b>481 814</b>
Kvittning	- 117 113	-117 812	-	-
REDOVISAD UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	600 598	530 950	494 715	481 814
Uppskjutna skatteskulder:				
Uppskjutna skatteskulder på temporära skillnader	586 497	262 291	21 989	-
	<b>586 497</b>	<b>262 291</b>	<b>21 989</b>	<b>-</b>
Kvittning	-117 113	-117 812	-	-
REDOVISAD UPPSKJUTEN SKATTESKULD	460 384	144 479	21 989	-

## Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som redovisas i balansräkningen hänför sig till följande:

KSEK	KONCERNEN 2019			KONCERNEN 2018			MODERBOLAGET 2019			MODERBOLAGET 2018		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Immateriella / materiella- anläggningstillgångar	-	584 191	-584 191	15 196	254 403	-239 207	-	21 989	-21 989	-	-	-
Obeskattade reserver	-	2 306	-2 306	-	7 888	-7 888	-	-	-	-	-	-
Underskottsavdrag	717 310	-	717 310	632 646	-	632 646	494 715	-	494 715	481 814	-	481 814
Övrigt	401	-	401	920	-	920	-	-	-	-	-	-
SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER NETTO	717 711	586 497	131 214	648 762	262 291	386 471	494 715	21 989	472 726	481 814	-	-481 814

## Koncernens förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts- avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2018	-239 206	-7 888	632 646	920	<b>386 471</b>
Förvärv av verksamheter	-320 063	-	52 755	419	<b>-266 889</b>
Omräkningsdifferens	-3 451	-	5 564	-	<b>2 113</b>
Via Eget Kapital	-	-	6 711	-	<b>6 711</b>
Via Resultaträkningen	-21 470	5 582	19 634	-938	<b>2 808</b>
Per 31 december 2019	-584 191	-2 306	717 310	401	131 214

## Koncernens förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts- avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2017	-257 047	-6 998	253 140	918	<b>-9 987</b>
Förvärv av verksamheter	-	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	-2 296	-	5 363	21	<b>3 088</b>
Via Eget Kapital	-	-	11 060	-	<b>11 060</b>
Via Resultaträkningen	20 136	-890	383 083	-19	<b>382 310</b>
Per 31 december 2018	-239 207	-7 888	632 646	920	386 471

## Moderbolagets förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts- avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2018	-	-	481 814	-	<b>481 814</b>
Förvärv av verksamheter	-	-	-	-	<b>-</b>
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	<b>-</b>
Via Eget Kapital	-	-	6 711	-	<b>6 711</b>
Via Resultaträkningen	-21 989	-	6 190	-	<b>-15 799</b>
Per 31 december 2019	-21 989	-	494 715	-	472 726

**Not 21 fortsättning – Uppskjuten skatt****Moderbolagets förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande**

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskottsavdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2017	-	-	75 000	-	<b>75 000</b>
Förvärv av verksamheter	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
Via Eget Kapital	-	-	11 060	-	<b>11 060</b>
Via Resultaträkningen	-	-	395 754	-	<b>395 754</b>
Per 31 december 2018	-	-	481 814	-	481 814

Koncernen har skattemässiga underskott om totalt 3 438 463 KSEK, vilket motsvarar ett skattemässigt värde om totalt 718 529 KSEK. Koncernen har uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag som ej redovisas i balansräkningen om 1 219 KSEK (0 KSEK). De uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag som redovisas i balansräkningen om 717 310 KSEK (632 646 KSEK) är dem som företaget bedömer kommer att kunna utnyttjas under överskådlig framtid. I bedömningen avseende

möjligheten att utnyttja underskottsavdragen har hänsyn tagits till faktorer som begränsar möjligheten för Karo Pharma att utnyttja underskottsavdragen. Viktiga faktorer för Karo Pharma är att det inte finns möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mellan olika jurisdiktioner samt begränsningsregler så som koncernbidragsspärrar. Se även not 9 avseende underskottsavdrag. Koncernens befintliga underskottsavdrag har inga tidsmässiga begränsningar.

**Not 22 Finansiella skulder**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Belopp per den 31 december				
Inom ett år	3 090 429	1 070 143	3 064 512	1 070 860
mellan två till fem år	1 251 118	1 836 084	1 128 243	1 835 281
Senare än fem år	-	-	-	-
	<b>4 341 548</b>	<b>2 906 227</b>	<b>4 192 755</b>	<b>2 906 141</b>
Skulder till kreditinstitut	4 372 244	2 923 965	4 223 938	2 923 965
Deposition	26	26	26	26
Avsättningar	2 709	2 955	-	-
Periodiserade kostnader under lånets löptid	-33 431	-20 719	-31 209	-17 850
	<b>4 341 548</b>	<b>2 906 227</b>	<b>4 192 755</b>	<b>2 906 141</b>

Koncernen har 3 lån med olika förfallotider och räntevillkor. Ett kortfristigt lån om 1 000 Mkr som löper med STIBOR+ 2,0 % ränta och förfaller i Februari 2020. Det andra lånet är ett 5 årigt lån uppdelat i två valutor, 694 MSEK och 501 MNOK varvid SEK delen löper STIBOR 3,5 % och NOK delen NIBOR 5,34 %, tecknades i april 2018. Det tredje lånet är ett 1 årigt lån 2000 Mkr tecknades september 2019 och löper med IBOR +2,0 % ränta.

I lånevillkoren för ovan nämnda lån kräver att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal, se nedan. Karo Pharma har under 2019 uppfyllt de finansiella nyckeltalen.

- Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA
- Kassaflöde i den löpande verksamheten i förhållande till finansiella kostnader (ränteteckningsgrad).

Förfallostruktur Skulder till kreditinstitut per år, kapital och ränta	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
2019		1 183 627		1 183 627
2020	3 177 846	141 255	3 153 695	141 255
2021	91 918	134 313	67 767	134 313
2022	90 985	127 777	66 834	127 777
2023	1 134 289	1 711 618	1 110 138	1 711 618
2024	24 151			
	<b>4 519 190</b>	<b>3 298 590</b>	<b>4 398 434</b>	<b>3 298 590</b>

För skulder till kreditinstitut finns ställda säkerheter på MSEK 5 290 (MSEK 2 785). Säkerhet för upplåningen utgörs i huvudsak av aktier i dotterbolag. Verkligt värde på koncernens skulder till kreditinstitut överensstämmer med redovisat värde eftersom räntan på denna upplåning är i pari-

tet med aktuella marknadsräntor. Verkligt värde för upplåningen som löper med rörlig ränta uppgår till MSEK 4 519 (MSEK 3 299) jämfört med det redovisade värdet MSEK 4 372 (MSEK 2 924).

**Not 23 Övriga kortfristiga skulder**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Mervärdesskatt, källskatt mm	48 236	23 855	178	137
	<b>48 236</b>	<b>23 855</b>	<b>178</b>	<b>137</b>

## NOTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna personalrelaterade poster	32 253	16 190	367	1 425
Levererat ej fakturerat	19 533			
Upplupna räntekostnader	8 816	914	8 816	914
Upplupen produktskatt	8 726		8 726	
Upplupna returkostnader avseende produkters utgångsdatum	607	5 522	607	4 807
Upplupna kostnader för organisationsutveckling	9 514		9 514	
Upplupna revisionskostnader	2 243		1 238	
Upplupna redovisningstjänster	1 049			
Upplupna hyreskostnader	3 831			
Upplupna frakt & distributionskostnader	2 784		565	
Upplupna forsknings- och utvecklingskostnader	359	359	359	359
Upplupna kostnader för marknadsstöd och kickback	22 349	3 313		34
Upplupen royalty	3 609			
Förutbetalda intäkter	1 862			
Nyemissionskostnader	5 678	0	5 678	0
Övriga poster	58 049	22 072	9 027	3 981
	<b>181 262</b>	<b>48 371</b>	<b>44 897</b>	<b>11 521</b>

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ställda säkerheter för lån i kreditinstitut				
Aktier i dotterbolag	5 195 712	2 677 500	5 127 434	2 562 051
Företagsinteckningar	94 250	107 372	-	-

**Not 26 Tilläggsinformation kassaflödesanalys**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ej likviditetspåverkande poster övrigt:				
Realisationsresultat anläggningstillgångar	140	-	-	-
Övriga poster	-347	-1 443	-	-
	<b>-207</b>	<b>-1 443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållen ränta	1 537	897	26 414	522
Betald ränta	-105 220	-118 835	-104 224	-118 582
Betald uppläggningsavgift lån	-30 350	-38 912	-30 350	-38 912

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Kortfristiga Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till kreditinstitut	Summa
Koncernen Avstämning av nettoskulden					
<b>Nettoskuld per 1 januari 2019</b>	<b>398 580</b>	<b>136</b>	<b>-1 070 143</b>	<b>-1 833 103</b>	<b>-2 504 530</b>
Tillkommer genom IFRS 16			-4 571	-7 271	<b>-11 842</b>
Kassaflöde	-150 220	806	-2 000 000	1 794 469	<b>-354 945</b>
Valutakursdifferenser	446	-36	-1 089	-22 002	<b>-22 681</b>
Ej kassaflödespåverkande poster		-1 166	9 517	1 743	<b>10 094</b>
Förvär av dotterföretag		3 005	-24 143	-1 182 220	<b>-1 203 358</b>
Nettoskuld per 31 december 2019	248 806	2 745	-3 090 429	-1 248 384	-4 087 262

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Kortfristiga Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till kreditinstitut	Summa
Koncernen – Avstämning av nettoskulden					
<b>Nettoskuld per 1 januari 2018</b>	<b>838 586</b>	<b>136</b>	<b>-816 069</b>	<b>-1 448 352</b>	<b>-1 425 699</b>
Kassaflöde	-442 861		-254 074	-392 679	<b>-1 089 614</b>
Valutakursdifferenser	2 855			3 623	<b>6 478</b>
Ej kassaflödespåverkande poster				4 305	<b>4 305</b>
Nettoskuld per 31 december 2018	398 580	136	-1 070 143	-1 833 103	-2 504 530

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Långfristiga Skulder till koncern företag	Kortfristiga Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till kreditinstitut	Summa
Moderbolaget – Avstämning av nettoskulden						
<b>Nettoskuld per 1 januari 2019</b>	<b>198 004</b>	<b>358 587</b>	<b>-12 609</b>	<b>-1 070 860</b>	<b>-1 835 255</b>	<b>-2 362 133</b>
Kassaflöde	-136 548	-66 908		-2 000 000	728 021	<b>-1 475 435</b>
Valutakursdifferenser	101	12 544		-1 089	-26 906	<b>-15 350</b>
Ej kassaflödespåverkande poster			-337	7 437	5 922	<b>13 022</b>
Nettoskuld per 31 december 2019	61 557	304 223	-12 946	-3 064 512	-1 128 218	-3 839 896

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Långfristiga Skulder till koncern företag	Kortfristiga Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till kreditinstitut	Summa
Moderbolaget – Avstämning av nettoskulden						
<b>Nettoskuld per 1 januari 2018</b>	<b>695 191</b>	<b>350 389</b>	<b>-12 271</b>	<b>-816 069</b>	<b>-1 451 856</b>	<b>-1 234 616</b>
Kassaflöde	-499 964			-254 791	-391 962	<b>-1 146 717</b>
Valutakursdifferenser	2 777	8 198			3 513	<b>14 488</b>
Ej kassaflödespåverkande poster			-338		5 050	<b>4 712</b>
Nettoskuld per 31 december 2018	198 004	358 587	-12 609	-1 070 860	-1 835 255	-2 362 133

Not 27   Leasingavtal		
I koncernens balansräkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.		
KSEK	KONCERNEN	
	31/12/2019	2019-01-01 <sup>1)</sup>
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>		
Lokaler	7 351	11 301
Fordon	2 056	1 571
<b>Summa</b>	<b>9 407</b>	<b>12 872</b>
<b>Leasingskulder</b>		
Långfristiga	5 924	7 800
Kortfristiga	2 625	4 041
	<b>8 549</b>	<b>11 841</b>

<sup>1)</sup> Föregående år redovisades enbart leasingtillgångar och leasingskulder hänförliga till finansiella leasingavtal i enlighet med IAS 17 Leasingavtal. Tillgångarna presenterades som en del av materiella anläggningstillgångar och skulderna som en del av koncernens upplåning. För justeringar som redovisats vid övergången till IFRS 16 Leasingavtal per den 1 januari 2019 se nedan i denna not. För ytterligare information om övergången och nya redovisningsprinciper se not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, avsnitt Ändrade redovisningsprinciper samt i avsnitt Nyttjanderättstillgångar/Leasing.

För information om förfallostruktur avseende leasingskulder, se not 29 Finansiella skulder. Tillkommande nyttjanderätter under 2019 uppgick till 1 347 KSEK. I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

KSEK	KONCERNEN <sup>1)</sup>
	2019
<b>Belopp redovisade i koncernens resultaträkning</b>	
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	
- Lokaler	4 185
- Fordon	868
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>5 053</b>
Räntekostnader för leasingskuld	597
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal <sup>2)</sup>	1 652
<b>Summa kostnader relaterade till leasingavtal</b>	<b>7 302</b>

<sup>1)</sup> Kostnader hänförliga till leasingavtal rapporterades 2018 enligt IAS 17 som övriga externa kostnader.

<sup>2)</sup> Vid övergången till IFRS 16 har operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingtid på mindre än 12 månader per 1 januari 2019 har redovisats som korttidsleasingavtal.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2019 var 7 078 KSEK. Framtida åtaganden avseende korttidsleasingavtal (exkluderade från beräkningen av nyttjanderättstillgång och leasingskuld) uppgår per 2019-12-31 till 5 283 KSEK. Merparten av dessa avtal är hänförliga till den förvärvade verksamheten i Trimb koncernen.

Nedan framgår avstämning av operationella åtaganden enligt IAS 17 per 31 december 2018 jämfört med redovisad leasingskuld enligt IFRS 16 Leasingavtal per 1 januari 2019.

#### Upplysningar om övergången

KSEK	KONCERNEN
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	14 157
Leasingavtal med korta löptider (avgår då kostnadsfört)	-116
Effekter av omklassificering till förutbetalad kostnad	-1 031
Diskonteringseffekt	-1 169
<b>Leasingskuld redovisad per den 1 januari 2019</b>	<b>11 841</b>

**Not 27 fortsättning – Leasingavtal**

Nedanstående tabell visar en sammanfattning av övergångseffekten avseende IFRS 16 Leasingavtal på koncernens tillgångar, skulder samt eget kapital den 1 januari 2019 jämfört med redovisningsprinciper tillämpade tidigare år. Jämförelsetalen har ej omräknats då koncernen tillämpat förenklad metod vid implementeringen av IFRS 16.

	Ingående balans 2019-01-01	Effekt av IFRS 16	Ny ingående balans 01/01/2019
KSEK			
Nyttjanderättstillgångar	-	12 872	12 872
Kortfristiga fordringar	513 491	-1 031	512 519
<b>Förändring summa tillgångar</b>		<b>11 841</b>	
<b>Eget kapital</b>	<b>3 611 002</b>	-	<b>3 611 002</b>
Skulder till kreditinstitut, Långfristiga leasingkulder	-	7 800	7 800
Skulder till kreditinstitut, Kortfristiga leasingkulder	-	4 041	4 041
<b>Förändring summa skulder</b>		<b>11 841</b>	

Nedanstående tabell visar effekten av införandet av IFRS 16 Leasingavtal på koncernens resultaträkning räkenskapsåret 2019. Jämförelsetalen har ej omräknats då koncernen tillämpat förenklad metod vid implementeringen av IFRS 16.

KSEK	KONCERNEN
	Effekt IFRS 16 2019
Nettoomsättning	-
Kostnader sålda varor	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-</b>
<b>Övriga rörelseintäkter och -kostnader</b>	<b>372</b>
Försäljningskostnader <sup>1)</sup>	-
Administrationskostnader	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	372
<b>Rörelseresultat</b>	<b>372</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-597
	-597
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-225</b>
Skatt	49
<b>Årets resultat</b>	<b>-176</b>

<sup>1)</sup> Effekt om netto 372 KSEK består av minskade leasingkostnader om 5 426 KSEK och ökade avskrivningar på Nyttjanderättstillgångar om 5 053 KSEK.

**Operationell leasing**

Fram till och med utgången av 2018 har den operationella leasingen i koncernens redovisning i allt väsentligt utgjorts av hyresavtal för koncernens lokaler vid Nybrokajen 7 i Stockholm samt lokal Östesjöveien 27 i Oslo och Joukahaisenkatu 6 i Turku. Från och med den 1 januari 2019 redovisas leasingavtal för koncernen istället i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal.

För ytterligare information se not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper samt ovan i denna not.

IFRS 16 leasingavtal tillämpas inte i moderbolaget och leasingavgifter periodiseras linjärt över leasingperioden. Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder redovisas således inte i moderbolagets balansräkning.

**Not 27 fortsättning – Leasingavtal**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2019	2018	2019
Årets operationella leasingavgifter avser:				
Lokalhyra	7 729	2 543	3 151	
Övriga leasingavgifter	1 599	-	-	
	9 328	2 543	3 151	

KSEK	KONCERNEN <sup>1)</sup>		MODERBOLAGET <sup>2)</sup>	
	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019
Framtida operationella minimileaseavgifter att betala:				
Inom ett år	5 194	8 950	2 543	
Senare än ett men inom fem år	8 963	44 344	-	
Senare än fem år	-	2 771	-	
	14 157	56 065	2 543	

<sup>1)</sup> I samband med implementeringen av IFRS 16 identifierades att leasingförpliktelsen för koncernen per 2018-12-31 angivits till ett för högt belopp i årsredovisningen 2018. Ovan tabell är uppdaterad med korrekta belopp per 2018-12-31.

<sup>2)</sup> Nytt hyresavtal har ingåtts som en synergieffekt av att Karo förvärvade Trimb koncernen inkl.personal och kommer flytta till ett gemensamt huvudkontor i början på april 2020. Då även hyreskontraktet på Nybrokajen löper ut den sista mars 2020.

**Not 28 Arvoden till revisorer**

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<b>EY</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	2 471		2 471	
Övriga lagstadgade uppdrag				
Skatterådgivning	81		81	
Övriga tjänster <sup>2)</sup>	20 929		20 929	
<b>PWC</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	1 405	3 003	1 405	2 303
Övriga lagstadgade uppdrag		25		25
Skatterådgivning	0	50		0
Övriga tjänster <sup>2)</sup>	3 079	650	3 079	650
<b>Andra revisionsbolag</b>				
Revisionsuppdrag	1 253	826	-	
	29 218	4 554	27 965	2 978

<sup>1)</sup> Avser den lagstadgade revisionen, varav 2 471 KSEK avser EY och 1 405 KSEK avser PwC Sverige.

<sup>2)</sup> Övriga lagstadgade uppdrag består av Yttranden enligt ABL samt övriga tjänster avser främst granskning och övriga tjänster i samband med de prospekt som upprättas med anledning av Bolagets förvärv, nyemission och organisationsförändring under 2019. Arvodet avser EY och PwC Sverige



## Not 29 | Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

## Finansiella instrument per kategori

31 december 2019 (KSEK)	Finansiella tillgångar upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	515 458	-	<b>515 458</b>
Likvida medel	248 806	-	<b>248 806</b>
	<b>764 264</b>	<b>-</b>	<b>764 264</b>

31 december 2019 (KSEK)	Finansiella skulder upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder till kreditinstitut	4 338 812	<b>4 338 812</b>
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	252 758	<b>252 758</b>
	<b>4 591 570</b>	<b>4 591 570</b>

31 december 2018 (KSEK)	Finansiella tillgångar upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	307 036	-	<b>307 036</b>
Likvida medel	398 580	-	<b>398 580</b>
	<b>705 616</b>	<b>0</b>	<b>705 616</b>

31 december 2018 (KSEK)	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder till kreditinstitut	2 903 246	<b>2 903 246</b>
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	162 558	<b>162 558</b>
	<b>3 065 805</b>	<b>3 065 805</b>

De belopp som ingår i tabellen är skuldernas avtalenliga odiskonterade kassaflöden. Leverantörsskulder och andra skulder som förfaller inom 12 månader från balansdagen motsvaras av posternas redovisade värde eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

## Löptidsanalys och kreditrisk

31 december 2019 (KSEK)	Mindre än 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 3 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde skulder
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	252 758	-		252 758	252 758
Upplåning	3 090 429	202 644	1 045 740		4 338 812
	<b>3 343 187</b>	<b>202 644</b>	<b>1 045 740</b>	<b>252 758</b>	<b>4 591 570</b>

31 december 2019 (KSEK)	Ej förfallna	Förfallna 0-3 mån	Förfallna 3-6 mån	Förfallna +6 mån	Summa
Kundfordringar <sup>1)</sup>	423 856	55 016	2 709	0	<b>481 582</b>
Kreditförlust reserv					<b>0</b>
	<b>423 856</b>	<b>55 016</b>	<b>2 709</b>	<b>0</b>	<b>481 582</b>

<sup>1)</sup> Kundfordringar innehåller inte några poster för vilka nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Baserat på kredithistorik förväntas beloppen erhållas vid förfalldatumet. Koncernen har ingen pant som säkerhet för dessa fordringar.

## Känslighetsanalys

Effekt på koncernens intäkter och rörelseresultat, före säkringstransaktioner, om den svenska kronan stärks med 10 %.

Valuta (MSEK)	Intäkter	Rörelseresultat
DKK	-19,0	-16,9
EUR	-34,4	8,2
NOK	-55,2	-13,9
USD	-1,1	1,0
Övriga	-6,3	-3,0

## Finansiella risker

Karo Pharma är, liksom alla affärsföretag, utsatt för olika risker vilka förändras över tiden. Relevanta risker i Karo Pharmas fall kan delas upp i affärsrisker och finansiella risker. Karo Pharmas finanspolicy fastställer ansvarsfördelningen för finansverksamheten, vilka finansiella risker bolaget är villigt att ta samt riktlinjer för hur sådana risker ska minskas och hanteras. Den finansiella riskhanteringen är centraliserad och är finansdirektörens ansvar. Policyn, som varje år är föremål för genomgång och godkännande av Karo Pharmas styrelse, har utformats för kontroll och hantering av följande risker:

- Valutarisk
- Finansieringsrisk
- Likviditetsrisk
- Ränterisk
- Kreditrisk

## Not 29 fortsättning – Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

**Valutarisk**

Förändringar i valutakurser påverkar Karo Pharmas resultat och egna kapital på olika sätt:

- Resultatet påverkas när intäkter och kostnader är denominerade i olika valutor – transaktionsrisk
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är denominerade i olika valutor – omräkningsrisk

**Operativa valutarisker**

Karo Pharma är verksam i en internationell bransch. Koncernens intäkter har till cirka hälften varit i svenska kronor och cirka 36 procent (66) av kostnaderna uppstår i svenska kronor. Återstoden av Karo Pharmas kostnader är till övervägande delen denominerad i danska kronor (DKK), euro (EUR), norska kronor (NOK), brittiska pund (GBP) och dollar (USD). Detta leder till en exponering för valutafluktuationer, en kombination av både omräknings- och transaktionsrisker. Karo Pharmas rapportvaluta är svenska kronor.

Tabellen på nästa sida visar effekten på Karo Pharmas intäkter och rörelseresultat om den svenska kronan stärks med 10 procent. Därvid har både omräknings- och transaktionsrisker beaktats. Den totala effekten på rörelseresultatet skulle vara -10,9 MSEK (8,7).

Vid årsslutet 2019 förelåg inga terminsaffärer. Rörelseresultatet för 2019 och 2018 har inte påverkats av några förfallna terminsaffärer.

**Finansiella valutarisker**

Valutarisker i finansiella flöden som kan hänföras till skulder och investeringar minskas genom att placeringar görs i svenska kronor, såvida inte en placering i utländsk valuta skulle utgöra säkring för en befintlig exponering.

**Finansieringsrisk**

Risken att bolaget inte kommer att ha kontinuerlig tillgång till nödvändig finansiering definieras som finansieringsrisk. Från tid till annan har bolaget anskaffat ytterligare kapital på kapitalmarknaden för att säkerställa tillräckliga medel med avseende på bolagets verksamhet och stabilitet. Målet är att alltid ha kapital som möjliggör fortsatt drift i minst tolv månader. En löpande översyn av finansieringsbehovet sker där en utvärdering av kapitalmarknadens utveckling i kombination med möjligheter till extern finansiering görs för att ta fram lämpliga finansieringsstrategier.

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken avser risken för att bolaget inte har tillräckliga medel tillgängliga för att betala kortfristiga förutsedda eller oförutsedda utgifter. Risken är förknippad med tillgång till och förfallostruktur avseende kortfristiga placeringar och risken att det inte finns någon marknad för ett specifikt instrument som företaget önskar avyttra. Likviditetsrisken hanteras genom att strukturera förfalldagar på placeringar baserat på kassaflödesprognoser och också genom att begränsa placeringar i obligationer med låg likviditet på andrahandsmarknaden. Vägd återstående löptid i kortfristiga placeringar uppgick vid årsskiftet till 0 månader (0).

**Ränterisk**

Ränterisk är risken för att en ränteförändring får en negativ effekt på värdet hos räntebärande tillgångar och skulder. Enligt policyn görs placeringar med varierande villkor och förfalldagar. Momentan effekt på kortfristiga placeringar vid årets utgång om räntan sjunker med en procentenhet är 0 procent (0) eller 0 MSEK (0 respektive 0). Den räntebärande kortfristiga upplåningen är i huvudsak hänförlig till ett bryggglån som upptogs i samband med förvärvet av Weifa på ca 700 MSEK som amorteras i sin helhet efter den nyemission som avslutades i januari 2018.

Totala räntebärande lån i koncernen uppgår till 2 903,2 (2280,7) MSEK och är hänförlig till banklån varav den kortfristiga delen uppgår till ca 1 183,6 MSEK. Om räntenivån momentant skulle förändras +/- 1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt ändras med +/- 29,0 (15,9) MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2018.

**Kreditrisk i placeringar och kundfordringar**

Kreditrisk avser risken för att Karo Pharma inte erhåller betalning för en placering. Kreditrisken delas upp i emittentrisk och motpartsrisk. Emittentrisk är risken för att värdepappren, som Karo Pharma har i sin ägo, förlorar sitt värde på grund av att emittenten inte kan uppfylla sina åtaganden i form av räntebetalningar och betalning på förfalldagar. Motpartsrisk är risken att den part som Karo Pharma köper värdepapper från eller säljer värdepapper till inte kan tillhandahålla värdepapper eller göra betalningar enligt vad som har överenskommit.

I policyn hanteras kreditrisken genom att reglera vilka parter Karo Pharma får göra affärer med och vilken kreditvärdighet som krävs för placeringar. Ingen väsentlig koncentration av kreditrisk förekommer. Kreditrisken i kundfordringar är mycket låg då kunderna är återkommande och framförallt utgörs av stora apotekskedjor samt via upphandlingar med kommun och landsting.

## Not 30 Segmentsinformation

Baserat på den information som behandlas av koncernens ledningsgrupp och som används för att fatta strategiska beslut, består Karo Pharmas verksamhet av ett enda rörelsesegment, utveckling och försäljning av produkter till apotek och sjukvård.

Vid utvärdering av verksamheten och i strategiska diskussioner och beslut görs för närvarande ingen nedbrytning av verksamheten i ytterligare rörelsesegment. Utvecklingen av Karo Pharmas läkemedelsprojekt utgör en integrerad process i Karo Pharmas verksamhet.

KSEK	KONCERNEN	
	2019	2018
<b>Intäkter</b>		
Sverige	600 764	475 809
Norge	569 613	546 270
Danmark	204 105	130 409
Finland	79 270	52 110
Frankrike	128 109	82 624
Övriga Europa	223 215	156 439
USA	3 057	86 801
Övriga världen	93 064	84 647
	1 901 196	1 615 109
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Sverige	7 112 849	4 336 541
Norge	1 617 925	1 636 027
Europa	992 697	-
	9 723 421	5 972 568

**Not 31 | Transaktioner med närstående**

Inga transaktioner med närstående har ägt rum under räkenskapsåret

**Not 32 | Viktiga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2019**

Karo Pharma har informerats av Pfizer Inc. om att de beslutat sig för att avsluta forskningssamarbetet och licensavtalet som parterna ingick i december, 2011. Efter att detta samarbete har avslutats kommer det inte finnas något aktivt samarbetsavtal mellan parterna. Denna information följer Pfizers tidigare beslut att avsluta det specifika utvecklingsprojektet PF-06763809, vilket Karo Pharma informerat om i pressmeddelanden som publicerats i november, 2019. Termineringen av samarbetsavtalet har ingen påverkan på löpande verksamhet eller bolagets framtidsutsikter.

Det pågår för närvarande en strategisk översyn av bolagets olika verksamhetsområden, inklusive en intern omstrukturering som syftar till att tydliggöra de olika verksamhetsområdena och effektivisera deras verksamhet – bl.a. verksamhetsområdet Hospital Supply som kommer renodlas. Det sker en löpande utvärdering av olika strategiska alternativ kring bolaget och dess verksamhetsområden som kan innebära både

förvärv samt avyttringar av en eller flera verksamhetsdelar (utvärderingen kan även resultera i att verksamheten kvarstår oförändrad).

Karo Pharma meddelade den 2 mars att förvärvet av intinvård- och hudvårdsprodukter från Leo Pharma för 90 MEUR, som offentliggjordes den 23 december 2019 och godkändes av relevanta konkurrensmyndigheter den 20 februari 2020, har slutförts.

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

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

**Not 33 | Definitioner nyckeltal**

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

Avstämning	KONCERNEN	
	2019	2018
Justerad EBITDA		
Rörelseresultat	172 102	414 320
Avskrivningar	319 755	217 869
Övriga av- och nedskrivningar	0	0
Poster av jämförelsestörande karaktär <sup>1)</sup>	107 200	0
<b>JUSTERAD EBITDA</b>	<b>599 057</b>	<b>632 190</b>

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster är hänförlig till kostnader relaterade till förvärvet av Trimb samt omstrukturingskostnader för att uppnå framtida synergiefekter avseende rörelsekostnader.

Poster av jämförelsestörande karaktär anses:

- Transaktionskostnader kopplade till förvärv av produkt rättigheter, varumärken, licenser eller bolag.
- Kostnader kopplade till omstruktureringar och omorganisationer t ex vid rörelseförvärv.

## NOTER

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och det företag som ingår i koncernen står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 25 maj 2020 för fastställande.

Stockholm den 25 mars 2020

Bo Jesper Hansen  
Styrelseordförande

Erika Henriksson  
Styrelseledamot

Vesa Koskinen  
Styrelseledamot

Eva Sjökvist Saers  
Styrelseledamot

Håkan Åström  
Styrelseledamot

Flemming Örnskov  
Styrelseledamot

Christoffer Lorenzen  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 1 april 2020

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad Revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Karo Pharma Aktiebolag,  
org nr 556309-3359

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Pharma Aktiebolag för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 52-55 respektive 42-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-92 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per de 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 52-55 respektive 42-44. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU med undantag för en tjänst med mycket begränsad omfattning som har rapporterats till styrelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 5 april 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

### Värdering av immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Per den 31 december 2019 uppgår de immateriella anläggningstillgångarna inklusive goodwill (hädanefter benämnda som tillgångarna) till 9 090 mSEK vilket utgör 83 % av Karo Pharms (nedan benämnt Bolaget) totala tillgångar. Bolaget prövar goodwill för nedskrivningsbehov årligen och övriga immateriella tillgångar när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att redovisat värde för tillgångarna kan understiga återvinningsvärdet. Prövning av nedskrivningsbehov av tillgångarna involverar ett antal väsentliga uppskattningar och bedömningar, bland annat att uppskatta nyttjandevärdet genom att identifiera kassagenererande enheter, uppskatta förväntade framtida diskonterade kassaflöden inklusive beräkna vägd genomsnittlig kapitalkostnad ("WACC") och tillväxttakt. Bolagets process för prövning av nedskrivningsbehov inkluderar även företagsledningens och styrelsens affärsplaner och prognoser.</p> <p>För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i Not 1 samt information om goodwill, produkter, licenser och liknande rättigheter i Not 12.</p> <p>Eftersom det redovisade värdet på tillgångarna är väsentligt och prövningar av nedskrivningsbehov är känsliga för förändringar i antaganden är detta ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.</p>	<p>Vår revision, genomförd tillsammans med våra värderingsspecialister, omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• skapat oss en förståelse för bolagets process för att identifiera indikatorer på nedskrivningsbehov,</li> <li>• utvärdering av metoder som företagsledningen använde vid prövning av nedskrivningsbehov inklusive känslighetsanalyser och</li> <li>• granskning av de antaganden som bolaget gjort vid prövning av nedskrivningsbehov med fokus på de antaganden för vilka resultatet av nedskrivningsprövning är mest känsliga.</li> <li>• vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.</li> </ul>

## Redovisning av rörelseförvärv

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Karo Pharma (nedan benämnt Bolaget) har under 2019 förvärvat samtliga aktier i Trimb Holding AB för 2 534 mSEK. Som beskrivet i Not 1 fastställs Bolagets anskaffningsvärden för rörelseförvärv genom en förvärvsanalys. Förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas initialt till verkliga värden vid förvärvstidpunkten och skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkliga värden av identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas som goodwill.</p> <p>För att kunna uppskatta det verkliga värdet på anskaffade tillgångar och skulder krävs det att företagsledningen gör olika bedömningar och antaganden och utgör därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.</p> <p>Verkliga värden för Bolagets förvärv samt viktiga antaganden som använts vid fastställande av verkligt värde redovisas i not 11.</p>	<p>Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Granskning av förvärvsavtal och förvärvsanalys.</li> <li>• Utvärdering av företagsledningens process för upprättande av förvärvsanalyser och värdering av förvärvade tillgångar och skulder.</li> <li>• Utvärdering av företagsledningens bedömningar och värdering av identifierade tillgångar och övertagna skulder.</li> <li>• Avstämning av förvärvsanalys mot koncernredovisningen.</li> <li>• Utvärdering av, med hjälp av värderingsexperten, använda värderingsmetoder och ledningens bedömningar och antaganden.</li> <li>• vi har även granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.</li> </ul>

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-37 Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upp-

rättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid

kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens lanerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser

under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karo Pharma Aktiebolag för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om

## REVISIONSBERÄTTELSE

någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 52-55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

### **Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 42-44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm med Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor utsågs till Karo Pharma Aktiebolags revisor av bolagsstämman den 16 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 24 juni 2019.

Stockholm den 1 april 2020  
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor



# ÅRSTÄMMA

Årsstämma i Karo Pharma AB (publ) äger rum onsdagen den 25 maj 2020 kl. 15.00 i Näringslivets Hus på Storgatan 19 i Stockholm. Kallelse till årsstämman publiceras på Karo Pharmas hemsida, [www.karopharma.com](http://www.karopharma.com)

Deltagande i årsstämman har aktieägare, som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 19 maj 2020, dels senast den 19 maj 2020 senast kl. 16.00 anmäler sitt deltagande till Karo Pharma.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person-/organisationsnummer, adress, e-post-adress och telefonnummer till postadress Karo Pharma AB, att: Jon Johnsson, Box 16 184, 103 24 Stockholm eller via e-post till [jon.johnsson@karopharma.com](mailto:jon.johnsson@karopharma.com).

För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 19 maj, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

## Övrig finansiell information

Delårsrapport jan-mar 29 april 2020

Delårsrapport jan-jun 21 juli 2020

Delårsrapport jan-sep 30 oktober 2020

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till bolagsstämma och annan information finns tillgänglig på Karo Pharmas hemsida [www.karopharma.com](http://www.karopharma.com) från offentliggörandet.

Karo Pharmas finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan. Karo Pharma har elektronisk distribution som huvudsaklig distributionsform för finansiella rapporter. Årsredovisningen postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begär det. Utskrifter av delårsrapporter postas på begäran.

För ytterligare information var vänlig kontakta Jon Johnsson, finansdirektör, tel 073-507 88 61, eller e-post: [investor@karopharma.com](mailto:investor@karopharma.com).

**Editor:**

Karo Pharma AB

**Design & production:**

Studio C

**Photos:**

Filter Management /

Studio C

**Copy and proofreading:**

Simple Revolution

**Karo Pharma AB**

Box 16184

103 24 Stockholm

Besöksadress:

Klara Norra Kyrkogata 33

111 22 Stockholm

+46 10 330 23 10

[info@karopharma.se](mailto:info@karopharma.se)

