



Årsredovisning 2020

Smart
choices for
everyday
healthcare

karo[®]
pharma

Innehålls- förteckning

Ledningens genomgång

- 06** Karo Pharma – en överblick
- 07** Vår strategi
- 08** Våra åtaganden
- 10** VD har ordet:
Leva upp till vårt syfte
- 12** Ordföranden har ordet:
Ett företag väl positionerat
för framgång
- 14** Viktiga händelser 2020
- 16** Kontakt med konsumenter:
Nyckeln till konkurrenskraft
- 21** Förväntningar på
marknaden efter COVID
- 24** Fokusera på det som
betyder mest
- 27** Våra sex kategorier
- 28** Ta itu med besvär och
övervinna stigma

- 30** Sammanhållning och
samarbete:
Nyckeln till en stark
gemenskap och ett ännu
starkare företag
- 32** Att bli ett snabbare
och smartare digitalt
företag
- 34** Aktie och ägare

“Trots COVID-19
har vi fortsatt att
utveckla vår verk-
samhet i rask takt.”

– Christoffer Lorenzen,
CEO, Karo Pharma

Finansiella rapporter

- 38** Förvaltningsberättelse
- 49** Femårsöversikt
- 52** Bolagsstyrningsrapport
- 56** Styrelse
- 58** Ledningsgrupp
- 60** Finansiella rapporter
- 68** Noter
- 94** Styrelsens underskrifter
- 95** Revisionsberättelse
- 99** Definitioner nyckeltal
- 100** Produktinformation
- 101** Årsstämma

Ledningens genomgång

Snabba fakta

Produkter säljs på fler än

60

olika marknader

80+

varumärken i 6 olika kategorier

Nettoomsättning på

2,9

miljarder SEK

Noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista Mid Cap



Vår vision är att bli ledande i Europa inom vardagshälsa

Karo Pharma – en överblick



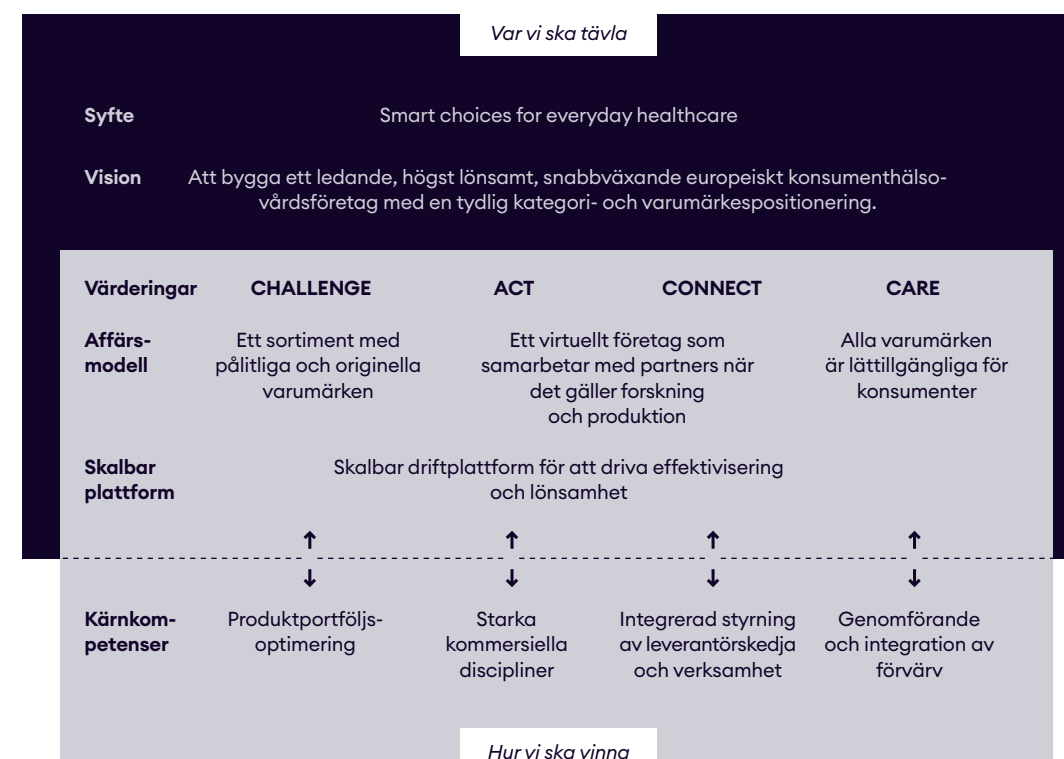
Arbetet mot att förverkliga vår vision

Ambitiösa målsättningar måste vila på en stadig grund och vi har redan gjort förarbetet för att kunna förverkliga vår vision. Från 2019 till 2020 växte vi mer än 3% organiskt, vilket är mer än jämförbara marknadsindex. Vi börjar ta marknadsandelar i e-handelskanaler och våra globala tillväxtvarumärken växer snabbare än respektive kategori med nära dubbelsiffriga tillväxtsiffror i genomsnitt. Med hjälp av målinriktade investeringar och starka, handlingskraftiga lokala organi-

sationer siktar vi på att accelerera vår organiska tillväxt de kommande åren.

Från vår starka nordiska kärna har vi expanderat vår verksamhet geografiskt. Den här utvecklingen har drivits främst av förvärv och vi har nu direkt verksamhet i flera europeiska länder. Vi har också en stor närvaro utanför Europa genom starka samarbeten med partners och vi har konsoliderat vår varumärkesportfölj.

Vår strategi är att hjälpa till att forma framtiden inom vardagshälsa och skickligt hantera förändringar i vår omgivning. Som vägledning för våra handlingar har vi gjort viktiga strategiska val angående **‘var vi ska tävla’** och **‘hur vi ska vinna’**.



Vi är verksamma i sex kategorier inom vardagshälsa.

01 Intimvård / 02 Hudvård / 03 Fotvård / 04 Smärta & förkylning / 05 Wellness / 06 Rx pharma

Vi prioriterar att lägga till varumärken inom områden där vi ser de största tillväxtmöjligheterna baserat på kapacitet och varumärkesportfölj.

För närvarande är dessa kategorier:

01 Intimvård / 02 Hudvård / 03 Fotvård

Cirka

200

medarbetare i 10 länder. Huvudkontor i Stockholm, Sverige

Vi är en jämställd arbetsgivare med

50%

kvinnor i koncernledningen. 50% av samtliga chefer representeras av kvinnor

Vi förespråkar mångfald och vår organisation representerar mer än

20

olika ursprung

Vi mäter regelbundet våra medarbetares engagemang och har ett employee Net Promotor Score (eNPS)¹ på

52



¹) Bain & Co, källan till eNPS, bedömer över 50 som utmärkt

Vi vill bidra till att skapa ett hälsosamt och hållbart framtidssamhälle.

Smart choices for everyday healthcare



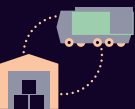
01. Samhälle

Vi vill hjälpa till att höja standarden för hälsa och välmående i samhället genom att erbjuda människor utmärkta hälsovårdsprodukter och tjänster.



02. Miljö

Vi strävar kontinuerligt efter att minska vårt klimatavtryck och arbetar tätt ihop med våra leverantörer och kunder för att minska svinn och minimera miljöpåverkan från våra affärsaktiviteter.



03. Samarbetspartners

Vi vill vara en pålitlig samarbetspartner för alla som vi arbetar med. För dem är vi en effektiv problemlösare med en vinnande attityd och hög integritet.



04. Kunder och vårdpersonal

Vi intresserar oss för våra kunder och vårdanställda för att säkerställa att vi tillgodoser konsumentens behov och förenklar deras val. Insikterna från dessa möten inspirerar utvecklingen av våra produkter och tjänster.



05. Konsumenter

Vi engagerar oss i konsumenter för att lära oss om deras behov och förstå hur vi kan bryta ner barriärerna som hindrar människor från att ta itu med och behandla sina vardagsbesvär.



06. Medarbetare

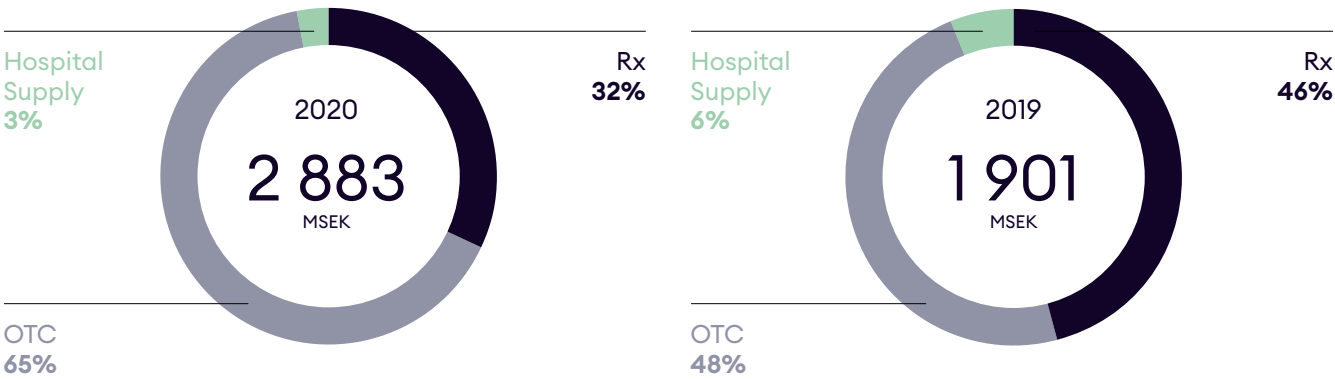
Vi arbetar för att skapa en dynamisk arbetsplats där vår kollektiva kunskap, mångfald och erfarenhet förenas för att bidra till Karo Pharmas mål.



07. Aktieägare

Vi strävar efter att hålla våra löften till marknaden och ge våra ägare bästa möjliga riskjusterade avkastning. Det gör vi genom att genomföra vår strategi och leverera på vårt syfte.

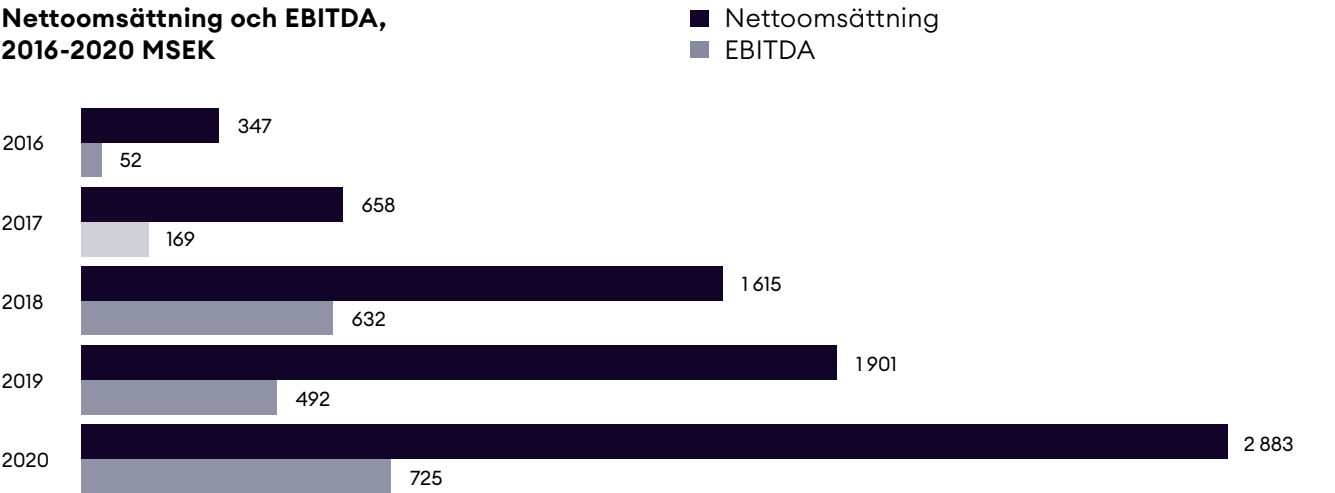
Total försäljning per produktområde



Nyckeltal

MSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 882,9	1 901,2	1 615,1	657,6	347,3
Kostnad sålda varor	-1 287,5	-917,2	-676,3	-315,7	-198,5
Rörelsens kostnader	-1 365,0	-811,9	-524,4	-262,0	-119,2
EBITDA	725,0	491,9	632,2	141,6	49,3
Resultat per aktie (SEK)	0,37	0,05	4,63	0,17	1,42
Kassaflöde från den löpande verksamheten	329,2	106,8	318,0	33,5	-36,1
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	570,4	248,8	398,6	838,6	121,3

Nettoomsättning och EBITDA, 2016-2020 MSEK



VD har ordet

Leva upp till vårt syfte

I förra årets årsredovisning introducerade vi Karo Pharmas nya syfte: Smart choices for everyday healthcare. Vårt syfte omfattar en viktig samhällsuppgift när det gäller hälsa och livskvalitet. Det handlar om att göra det vi kan för att höja standarden på hälsa och välmående i samhället genom att erbjuda människor förstklassiga produkter och tjänster inom vardagshälsa. Med detta som drivkraft engagerar vi kunder, hälsovårdspersonal och konsumenter för att öka medvetenheten om behandlingar och bryta ner barriärerna som hindrar människor från att söka behandling för vardagliga hälsoproblem. Vi ser även till att våra produkter är tillgängliga, säkra, pålitliga och optimerade för att möta konsumentens behov.

Vi tar vårt ansvar för omvärlden på stort allvar och anser att det sträcker sig långt bortom vår kärnverksamhet. Vi har höga krav på oss själva när det gäller affäretik och uppförandekod. Vi ger också våra medarbetare möjlighet att utvecklas och växa utifrån sin förmåga och ambition. Och eftersom vi är en meritokrati är vi per definition

en diversifierad arbetsgivare där alla har samma möjligheter. I skrivande stund är 50% av våra chefer kvinnor, liksom 50% av min ledningsgrupp.

COVID-19 har varit en utmaning för oss under 2020. Precis som många andra företag har vi fått jobba hårt med våra partners för att hålla våra produkter tillgängliga. På det stora hela har våra leverantörskedjor klarat sig väl, vilket vittnar om starka relationer med våra leverantörer. Vi har anpassat oss till såväl social distansering och minskad trafik i fysiska butiker, som förändringar i konsumentbeteende, däribland en ökad e-handel och ett skifte i konsumtionen från apotek till mat- och närbutiker. Pandemin har också drivit innovation när det gäller hur vi kommunicerar med konsumenter. Det har inneburit investeringar i att hjälpa dem i deras digitala resa – från att de börjar leta efter lösningar på sina vardagliga hälsoproblem till att de gör ett köp och får hem produkten.

Trots COVID-19 har vi fortsatt att utveckla vår verksamhet i rask takt. Våra nya verksamheter i Storbritannien, Schweiz, Tyskland och Österrike

utvecklas väl. Integrationen av Trimb är slutförd och integreringen av produktportföljerna som förvärvats av Leo Pharma och Johnson & Johnson fortskrider enligt plan.

Under 2020 har vi förenklat vår kommersiella struktur genom att avyttra vårt affärsområde Hospital Supply till det privatägda svenska investmentbolaget J2L. Vi har också fortsatt att utveckla vår skalbara affärsplattform genom att uppdatera system och verktyg så att vi kan bli bättre på att samla in, hantera och dra nytta av data. Framförallt har vi framgångsrikt implementerat ett nytt ERP-system, inom budgetens ramar och enligt tidsplan.

Vi har också investerat i vår varumärkesportfölj genom att göra en grundlig konsumentstudie för att förstå köpmönster och ouppfyllda behov. Den här studien har hjälpt till att forma den digitala konsumentresan samt att kategorisera våra varumärken och prioritera var och hur vi ska investera för lönsam tillväxt.

Sammantaget betyder det här att vi går in i 2021 starkare och mer fokuserade än vi var för ett

“Vi går in i 2021 starkare och mer fokuserade än vi var för ett år sedan, redo att ta nästa steg i Karo Pharmas utvecklings- och expansionsresa.”

– Christoffer Lorenzen,
CEO, Karo Pharma

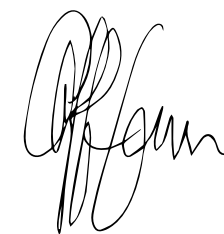
år sedan, redo att ta nästa steg i Karos Pharmas utvecklings- och expansionsresa.

Under 2021 kommer vi att fortsätta utveckla vår verksamhet, expandera geografiskt och fortsätta med våra förvärsaktiviteter. Under de sista månaderna 2020 etablerade vi ett dotterbolag i Italien och att komma igång med den verksamheten på ett bra sätt är något vi prioriterar. Under Q1 2021 tillkännagav vi förvärvet av en produktportfölj från Teva Pharmaceuticals. Transaktionen ligger helt i linje med vår strategi att äga och kommersialisera starka konsumentvarumärken inom vardagshälsa.

Att öka våra satsningar på hållbarhet står också högt på vår agenda för 2021. Vi vill hitta nya och bättre sätt att producera, packa och distribuera våra produkter för att minska vår miljöpåverkan. Vi håller på att kartlägga vårt koldioxidavtryck för att identifiera brister och prioritera våra insatser. Vi kommer också att se över våra produktförpackningar för att minska vårt avtryck och dra ner på avfallet.

Karo Pharma har förmånen att ha ett team med högst engagerade kollegor och chefer. Vi går in i 2021 med tillit och beslutsamhet och vi kommer att fortsätta att driva vår verksamhet och vårt syfte att erbjuda smarta val i vardagshälsa framåt.

Christoffer Lorenzen,
CEO, Karo Pharma



Ordföranden har ordet

Ett företag väl positionerat för framgång



“Karo Pharma är ett snabbt och flexibelt företag. Det kan anpassa sig till nya omständigheter och agera beslutsamt för att ta vara på möjligheter.”

– Dr. Bo Jesper Hansen,
Styrelseordförande,
Karo Pharma

Under 2020 har företag över hela världen brottats med det okända. COVID-19-pandemin har stört verksamheter och strategier, och satt vår tillit på prov. Även för oss har den här tiden inneburit utmaningar, men den har också visat på våra växande styrkor.

Karo Pharma är ett snabbt och flexibelt företag. Det kan anpassa sig till nya omständigheter och agera beslutsamt för att ta vara på möjligheter. Framförallt är det ett företag som vet i vilken riktning det vill gå och vilka prioriteringar det ska göra.

Bygga på våra styrkor

En av dessa styrkor är vår företagskultur. Vi har lagt stor vikt vid att skapa ett entreprenöriellt förhållningssätt och ger våra medarbetare frihet att utveckla sina idéer och initiativ. Vi har också finlipat våra system och processer för att ge oss en stadig grund att stå på när vi infriar vår ambition att växa.

Det var precis det här jag såg framför mig vid den här tiden förra året, när jag sa att vi skulle fortsätta att utveckla Karo Pharma genom att effektivisera verksamheten och minska komplexiteten. Nu är det dags för oss att ta nästa steg och utnyttja vår potential.

Förverkliga vår potential

Vi är definitivt i en bra position för att göra detta. Vi har rätt medarbetare, processer och system och vi har en tydlig uppfattning om vad som är viktigast. Vi ser starkast tillväxtpotential inom produktkategorierna Intimvård, Hudvård och Fotvård, vilket fungerar som vår kompass för beslutsfattande. Vi har en lika tydlig uppfattning om hur vi ska interagera med våra konsumenter. Vår lättrolighet är

vår styrka i det här fallet, då den ger oss möjlighet att hålla takten och positionera våra varumärken digitalt allteftersom våra insikter om konsumenterna fördjupas. Den här växande kommersiella spetskompetensen är motorn i vår konkurrenskraft.

Vi har också skalat upp verksamheten. Vi har integrerat vårt förvärv av Trimb och lade nyligen till portföljerna Teva, Proct® och Pevaryl®. Vi har vuxit på många sätt under de två år som gått då jag har haft privilegiet att vara styrelseordförande för Karo Pharma.

Min egen bakgrund är inom specialläkemedel och Karo Pharma blir allt mer inriktat på konsumenthälsovård. Nu är det därför rätt tid för mig att träda tillbaka och jag är stolt över den omvandling som företaget har gått igenom, under ledning av vår VD Christoffer Lorenzen och hans team. De har på ett framgångsrikt sätt omdanat det för att fokusera på smarta val för vardagshälsa. Jag är säker på att min föreslagna efterträdare, Patrick Smallcombe, som har stor erfarenhet inom konsumenthälsovård, kommer att tillföra stort värde genom att hjälpa teamet på Karo att intensifiera det fokuset och leda företaget mot än större framgångar i framtiden.

Jag vill tacka hela teamet på Karo Pharma och styrelsen för att de har varit så fantastiska att jobba med och för att de gör ett enastående arbete.

Dr. Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande, Karo Pharma

Bo Hansen



Viktiga händelser 2020

“Under 2020 har vi – helt i linje med vår strategi – uppnått viktiga delmål på vägen till att bli en europeisk ledare inom vardagshälsa.”

– Christoffer Lorenzen,
CEO, Karo Pharma

Lansering av ny företagsidentitet

Karo Pharma lanserar sin nya företagsidentitet och flyttar till ett nytt kontor i centrala Stockholm.

Avyttring av sjukhusleverantören Swereco

För att fortsätta effektivisera och fokusera på kärnverksamheten och utbudet inom vardagshälsa avyttras affärsområdet Hospital Supply Swereco.

Karo Pharma går in på den schweiziska marknaden

Karo Pharma förvärvar Hygis SA, en schweizisk distributör med exklusiva distributionsrättigheter till Karo Pharmas varumärken Multi-Gyn® och Multi-Mam®. Affären ger en direkt närvaro i Schweiz och stärker verksamheten i DACH-regionen.

Avyttring av specialistläkemedelsportfölj

Karo Pharma avyttrar de tre varumärkena Digoxin®, Egazil® och Suscard® till Evolan Pharma för att minska komplexiteten och säkerställa fortsatt tillgänglighet för patienter.

Förvärv av varumärkesportföljen Pevaryl®

Karo Pharma förvärvar de återstående europeiska rättigheterna till varumärket Pevaryl® från Johnson & Johnson. Transaktionen konsoliderar ägarskapet av varumärket Pevaryl® i Europa med Karo Pharma.

Slutför förvärvet av Leo Pharmas produktportfölj

Förvärvet stärker Karo Pharmas marknadsposition inom intymvård och hudvård, och är i linje med strategin att expandera vår verksamhet i Europa. I varumärkesportföljen ingår till exempel produkten Scheriproct® mot hemorrojder.

Direktverksamhet i Italien

Till följd av förvärvet av resterande rättigheter för Pevaryl® etablerar Karo Pharma direkt verksamhet i Italien.

70 000 hälsorelaterade sökningar varje minut på Google¹



“Jag upptäckte mina hemorrojder under tidiga tonåren, men gjorde inget åt dem på flera år.”

– Man, Storbritannien

Under 2020 bestämde vi oss för att på ett djupare plan undersöka vad konsumenter tycker och tänker om vardagshälsa och hur de löser eventuella problem. Nu använder vi resultaten för att hjälpa dem göra smarta val och vi ser redan effekten av att kommunicera och arbeta på ett nytt sätt.

Kontakt med konsumenter:

Nyckeln till konkurrenskraft

Det företag som förstår konsumenter är det som har bäst förutsättningar för att möta deras behov och vinna deras lojalitet. För oss är detta avgörande, eftersom vår framgång är beroende av att hjälpa människor göra smarta val för vardagshälsa och av att växa i våra marknadskategorier. Det är också viktigt för att bygga förtroende genom att vara en källa till tydlig och tillförlitlig information.

Djupdykning för att förstå konsumenter

Genom över 400 timmar av intervjuer i fem länder gjorde vi en djupdykning i hur konsumenter ser på sin hälsa och hur de tar hand om sig själva. Under vår studie såg vi några av dagens stora konsumenttrender reflekteras. Det blir allt vanligare att människor söker efter information på egen hand eller pratar med vänner som hjälper dem att fatta beslut – en process som underlättas av en ökad tillgång till digital teknik.

Även när det gäller hälsovård går människor ofta sin egen väg och förlitar sig mindre på råd från experter eller auktoriteter. Egenvård var något som ofta kom upp bland våra konsumenter. De var i stort sett positiva när det gäller sin egen hälsa och gav sig själva höga

betyg för generellt välmående, samt pratade mycket om sin kost och sina träningsvanor.

Samtidigt visade studien att många levde med vardagliga besvär – från hemorrojder och hudsvamp till bakteriell vaginos – som de inte hade lika lätt att prata om. De här besvären präglas av stigma och skam som kan göra det svårt för människor att diskutera dem och än mindre behandla dem. De här ‘icke-behandlarna’ känner ofta att deras besvär helt enkelt är något som de får leva med och inte något som är värt att besvära en läkare med.

Att se möjligheterna

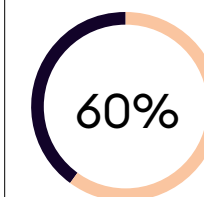
Det här är en utmaning för oss, inte minst eftersom många av våra varumärken inom fotvård, intimvård och hudvård behandlar just de här besvären. Dock marknadsför sig få konkurrerande varumärken aktivt i de förbisedda kategorierna. För oss innebär detta en chans att belysa det onämnbara, så att ‘icke-behandlare’ och ‘felbehandlare’ kan bli ‘behandlare’.

Anna Elmblad, vår Vice-President of Strategic Marketing, beskriver tanken bakom detta så här: “Vi vill hjälpa människor att ta kontroll över sin vardagshälsa, så att de kan njuta mer av livet.



“Kortisonkrämen förändrade allt. Jag kände skillnaden omedelbart.”

– Man, Norge



60% av befolkningen litar på sökmotorer för att validera information som de fått från läkare.²

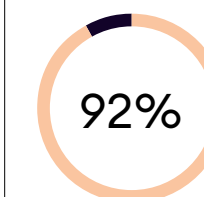
Det handlar om hur vi kommunicerar med dem i varje steg av resan – från att de blir medvetna om problemet och accepterar att det är okej och går att behandla, till att hjälpa dem att välja en behandling eller produkt som de till slut blir ambassadörer för i och med att de får bukt med problemet.”

Att fokusera på hela konsumentresan är en av tre gyllene regler som vägleder oss i vårt arbete. Som Anna förklarar: “Från att ha haft flera kortsiktiga mål, som att utöka hyllutrymmet för nya lanseringar, har vi nu börjat titta mer på långsiktiga strategier som håller oss nära vår föränderliga omvärld och våra konsumenters ständigt skiftande tankegångar. Det betyder att vi går från att skapa medvetenhet till att hitta svar och agera, samt att vi tar fram nyckeltal kring dessa stadier.

I förlängningen ger det här oss en större lojalitet eftersom konsumenterna får en bestående känsla av att de kan behandla de här besvären. När någon väl börjar behandla sig genom att använda våra produkter vill vi veta om de tycker att det är värt det, om de blir en återkommande kund och om det är något vi kan förbättra.”

Förankra allt i insikter

Vår andra regel, som är utgångspunkten i allt, är att basera alltifrån produktutveckling till marknadsföring på beprövade insikter i hur konsumenter beter sig och kommunicerar, samt vad de behöver. “Vi kallar den här delen ‘projekt egenvård,’” säger Anna. “Vi ger människor den information de behöver för att de själva ska kunna bli den bästa experten på →



92% av tyska tonåringar (15-19 år) handlar online.³

Konsument- resan

Vi åtar oss att **1)** alltid sätta fokus på konsumentinsikter **2)** förstå konsumentresan och hur förhållandena förändras över tid **3)** expandera kategorier genom en stark digital närvaro för att rikta in oss på icke-behandlarna och höja ribban för livskvalitet.

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

– Dr. Zoran Maričić,
gynekolog



hur de ska behandla sina besvär. Och när vi kommunicerar, så gör vi det på konsumentens eget språk. Vi pratar inte bara om produkternas egenskaper eller sammansättning; vi möter också konsumentens känslomässiga behov.”

Vår kampanj för nagelsvampsbehandlingen Nailner under 2020 är ett sådant exempel. Den gick inte ut på hur många

doser som behövs eller hur ingredienserna fungerar. Istället fokuserade den på det emotionella problemet – önskan om att ha fina naglar till sommaren. I det här fallet var det emotionella problemet större än själva infektionen.

Resultatet i Sverige blev en försäljningsökning på 17% i en kategori som krympte med 3% under samma period.

“Det handlar om hur vi kommunicerar med konsumenterna i varje skede av resan – från att bli medveten om problemet och acceptera att det är OK och möjligt att behandla det, att hjälpa dem att välja en behandling eller produkt, till att slutligen bli en förespråkare för produkten samtidigt som de kontrollerar sitt tillstånd.”

– Anna Elmlad,
Vice-President of Strategic Marketing

Nå ut digitalt

Vår tredje regel är att expandera våra kategorier genom att nå ‘icke-behandlare’. För att lyckas måste vi vara skickliga på att förstå det digitala universum som omger våra produkter och varumärken. COVID-19 har stärkt tilltron till digitala kanaler. I Sverige fördubblades onlineköpen av hudvårdsprodukter på apotek under 2020⁴. Digitala kanaler är också ett väldigt effektivt sätt att nå konsumenter och få en hävstång genom att vara insiktsdrivna och rikta in oss på specifika målgrupper, baserat på ålder, kön eller fritidsintressen.

Våra konsumenter letar efter information och jämför erfarenheter på sociala medier och i forum som ägnar sig åt specifika ämnen såsom hudvård eller föräldraskap. Vi behöver därför vara synliga där, inte minst bland ‘influencers’. De här forumen är också en informationskälla för oss.

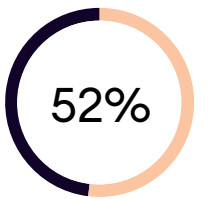
Vi har även optimerat vårt webb-innehåll för att göra det lätt för personer som söker efter information om symtom att hitta våra varumärken, dessutom har vi förenklat processen att handla online genom våra landningssidor.

För att bygga förtroende har vi börjat etablera onlineplattformar som utåt sett inte är associerade med våra varumärken. Syftet är att öka medvetenheten om olika besvär, skapa en trygg plats för diskussion och ge råd utan att uttryckligen ha en koppling till ett varumärkes agenda. När konsumenter interagerar med de här sidorna, lär vi oss också om

deras intressen och preferenser. Vi har testat intimvårds- och fotvårdsplattformar i Sverige och planerar att utöka detta även till andra marknader.

Apotek, såväl digitala som fysiska, är fortfarande vår viktigaste kanal. Konsumenterna köper produkter där baserat på sin egen research. Men apotekspersonal spelar också en viktig roll som rådgivare för besvär och många konsumenter förlitar sig på dem för att bekräfta eller värdera information som de hittat online innan de fattar sitt slutgiltiga beslut. “Att ha ett nära samarbete med apotekspersonal hjälper oss att spåra hur väl förändringar i produkter, kampanjer eller kommunikation tas emot,” säger Anna. “Vi strävar efter att skapa gemensamma affärsplaner med våra kunder. Till exempel kan vi välja att investera i att driva trafik till onlineapotek. I utbyte delar de med sig av data som visar hur viss kommunikation konverterar till köp. Att få in personer som varit icke-användare till apoteket hjälper oss att utöka vår kategori men hjälper även apotek att utveckla sin verksamhet.”

Genom att fördjupa vår förståelse för konsumenter och ge algoritmer en mänsklig dimension, vill vi att alla drar nytta: konsumenter som löser sina vardagliga hälsoproblem och ökar sin livskvalitet, och vi och våra partners som hjälper dem att göra det.



52% av befolkningen inom EU vänder sig till Google för rådgivning om hälsa.⁵

1) www.forbes.com

2) 2060digital.com/blog/google-and-healthcare-how-to-understand-patient-behavior-and-opportunities/

3) E-commerce in Europe 2020, Postnord

4) IQVIA Consumer Health National Sales Audit, Skincream, Sweden, Jan-Dec 2020

5) www.iamexpat.nl



Förväntningar på marknaden efter COVID

Efter ett år av störningar på grund av pandemin hoppas världen på att ett nytt slags 'normaltillstånd' ska etableras under 2021. Men hur kommer detta att se ut? Här utforskar vi några av trenderna som formar morgondagens värld och vad de innebär för konsumenter, sjukvården – och för Karo Pharma och våra marknader.

“Vi har jobbat hårt för att förenkla våra strukturer och processer både före och under pandemin. Det gör oss agila och snabbbrörliga, vilket kommer att vara avgörande egenskaper i den oförutsägbara miljö som kommer att växa fram när pandemin går mot sitt slut.”

Jonathan Kimber,
Vice-President of Operations

Våra affärsbeslut formas av trender – hur vi interagerar med konsumenter och hur vi växer. COVID-19-pandemin har drivit på trender som redan varit uppenbara för företag och konsumenter. Vissa saker kan mycket väl ha förändrats för gott. När alla nu försöker att förutspå och förbereda för ‘nästa normaltilstånd’¹ är det viktigt att vi är snabbfotade och kapabla att agera och investera målmedvetet.

Konsumenter känner större förtroende

Allteftersom fler får möjlighet att vaccinera sig mot COVID-19, kommer konsumenternas förtroende förmodligen att komma tillbaka, tillsammans med konsumtionen. Men återhämtningen kommer att variera från land till land beroende på hur väl de har hanterat pandemin.

Under pandemin har fler konsumenter vant sig vid att handla på nätet och att lita på tjänster som nätbaserade banker. PwC förutspår att e-handeln kommer att växa med 23% årligen till och med 2027², då närmare nio av tio personer säger att de kommer fortsätta att handla online eller via telefon efter pandemin. Det innebär att även företag behöver vara online om de vill hålla kontakten med sina kunder.

På Karo Pharma har vi redan identifierat den digitala världen som en plats för oss att växa. Vi har utökat vår kapacitet och byggt leverantörskedjor som kan serva apotek och detaljhandel på nätet. Vår marknadsföring fokuserar på de digitala kanaler som konsumenter använder när de är i olika faser av att utforska hälsoproblem i vardagen och utvärderar behandlingsalternativ.

Vi fokuserar också på att samla in så mycket data som möjligt från den här värdekedjan, så att vi kan rikta våra kampanjer och anpassa dem allteftersom vi får in evidens för föränderliga behov och preferenser. Det här kommer vara fortsatt viktigt för oss under 2021 och därefter.

Företag vänder sig till tekniken

Teknik som möjliggör samarbete har blivit ett måste för att behålla produktiviteten och anpassa sig till den ökning av distansarbete som triggats av ned-

stängningar under pandemin. Men företag förlitar sig också i allt större utsträckning på teknik som AI och maskininlärning för att vässa sig internt och förstå sina kunder. Inom det här området är det troligt att experiment som gjordes innan pandemin kommer att förvandlas till något större. En enkät som gjorts av Adobe visar att andelen stora företag som använder automation för att analysera data har växt med hela 20% under 2020.³

Samtidigt ökar tempot för företagens verksamhet, inte minst när det gäller expansion till e-handel. Chefer angav till McKinsey att deras företag hade agerat 20-25 gånger snabbare än de trodde var möjligt när det gäller datasäkerhet och användning av avancerad teknik i verksamheten.⁴

Karo Pharma är väl positionerat att hantera den här kombinationen av trender i två avseenden. “Vi har jobbat hårt för att förenkla våra strukturer och processer både före och under pandemin,” förklarar Jonathan Kimber, Vice-President Operations. “Det gör oss agila och snabbbrörliga, vilket kommer att vara avgörande egenskaper i den oförutsägbara miljö som kommer att växa fram när pandemin går mot sitt slut. Vi har också gett oss in på en digital transformation som underbygger våra interna system med högkvalitativ data och ger oss nya sätt att nå ut till partners och konsumenter. Under 2021 kommer vi att fortsätta att digitalisera vårt arbete för maximal effektivitet och väl underbyggda beslut.”

Trender för företag, konsumenter och hälsovård sammanstrålar

Långt före COVID-19 var människor mer intresserade av sin hälsa och sitt välmående, vare sig det handlade om en mer hälsosam kost och livsstil, eller en större medvetenhet om psykisk hälsa. Detta kommer förmodligen att fortsätta, tillsammans med ett ökat intresse för säkerhet.

Nästan hälften av konsumenterna i PwC:s enkät angav säkerhet och sjukvård som anledning till att de bor där de bor – ungefär dubbelt så stor andel som innan pandemin.⁵ Precis som i affärsvärlden i allmänhet har pandemin skyndat på innovationer.

“Det här kommer att bli en tid då det är svårt att förutse vad marknaderna kommer att göra. Men de företag och varumärken som kan anpassa sig snabbast kommer att gå starkast ur det här.”

Magnus Nylén, Chief Commercial Officer

Under 2020 såg vi hur olika kompetenser sammanstrålade för att utveckla vacciner mot COVID-19 i betydligt snabbare takt än någonsin tidigare. Det här kan öka hastigheten på produktutveckling inom hälsovård i allmänhet, särskilt med tanke på att myndigheterna också snabbar på sin handläggning.

De här trenderna kommer att prägla våra marknader. Konsumenter fortsätter att växla över till egenvård allteftersom de blir mer självständiga och lättare får tillgång till information genom digitala kanaler. Även i detta avseende har COVID-19 skyndat på trenden, då nästan sju av tio personer är mer fokuserade på sin fysiska hälsa på grund av pandemin.⁶

Inom hälsovård, precis som inom företagsvärlden, får förtroende för varumärken en allt större betydelse och det är något som måste förtjänas. Konsumenter är mer benägna att lita på kompisnätverk och influencers än varumärken.⁷ Företag måste vara tydliga med sitt syfte och sina värderingar för att locka till lojalitet i en tid som präglas av ‘stakeholder capitalism’, i vilken människor väljer att engagera sig i varu-

märken som de kan identifiera sig med, inte bara de som möter ett behov.

“Vi kan få den här lojaliteten genom att förse människor med pålitlig information på nätet, som hjälper dem att göra val istället för att marknadsföra ett specifikt varumärke, säger Magnus Nylén, vår Chief Commercial Officer. “Det här kommer att bli en tid då det är svårt att förutse vad marknaderna kommer att göra. Men de företag och varumärken som kan anpassa sig snabbast kommer att gå starkast ur det här.”

Om du vill få en djupare förståelse för hur vi förhåller oss till förändrade konsumentbeteenden inom vardagshälsa, bläddra till artikeln ‘Konsumentkontakt – nyckeln till konkurrenskraft’ på sidan 16. I artikeln ‘Att bli ett snabbare och smartare digitalt företag’ på sidan 32, berättar vi i mer detalj om hur digital teknik hjälper oss att arbeta mer effektivt och nå ut till konsumenter och partners på ett smartare sätt.

1) The Next Normal Arrives: Trends that will Shape 2021 – and Beyond, McKinsey, 2021. 2) PwC Consumer Insights Survey, 2020. 3) 2020 Digital Trends, Adobe. 4) McKinsey Global Survey, 2020. 5) PwC Consumer Insights Survey, 2020. 6) PwC Consumer Insights Survey, 2020. 7) Euromonitor International Lifestyles Survey, 2019.

Fokusera på det som betyder mest

Framgångsrika företag upphör aldrig att vara nyfikna. Under 2020 har vi lärt oss mer om konsumenter och hur vi bäst kan hjälpa dem göra smarta val för sin vardagshälsa. Det har hjälpt oss att vässa vår strategi och slå in på den bästa vägen till framgång. Det har också hjälpt oss att göra några smarta val själva angående våra strategiska prioriteringar om var vi ska konkurrera och hur vi ska vinna.



Vi är ett hälsovårdsföretag som vill växa genom att göra skillnad i vår omvärld. Vår ambition är att växa 2-3 gånger de närmsta åren främst drivet av M&A. Vi vill uppnå detta genom att ta tydliga positioner i våra marknadskategorier med väldokumenterade och pålitliga originalvarumärken.

Vi är starkast i Norden men vår vision är att bli ledande inom vardagshälsa i hela Europa. Det innebär att vi kommer att fortsätta expandera på europeiska marknader och därutöver, så småningom med möjligheten att etablera direkta verksamheter. Vi siktar på att växa organiskt i snabbare takt än marknaden. Men vår främsta tillväxtmotor är förvärv som hjälper oss att skala upp i våra kategorier.

Förnya vårt syfte

Att utbilda och informera konsumenter, hälsovårdspersonal och kunder om våra produkter, samt se till att produkterna finns tillgängliga där konsumenter vill köpa dem är centralt för de här planerna. Vårt jobb är att hjälpa människor göra smarta val för sin vardagshälsa. Det var syftet vi introducerade 2020 och det är det som driver oss nu.

“Våra ‘globala tillväxtvarumärken’ är välpositionerade att växa på flera marknader och är vårt viktigaste investeringsfokus.”

Under 2020 har vi vässat vår strategi för att göra våra målsättningar tydligare och minska komplexiteten i verksamheten. Med en portfölj som består av 80 varumärken och närmare 90 produktionspartners är det viktigt för oss att ha prioriteringar som vägleder vårt tänkande och våra val. Det senaste året har vi gjort detta genom att lära oss ännu mer om våra konsumenter. Vi vet att konsumenter är mer ifrågasättande gentemot varumärken och företag än de har varit tidigare och att de vill dra sina egna slutsatser om vad som är bäst för deras hälsa. För att gräva djupare, så genomförde vi ett större insiktsprojekt med konsumenter i fem länder för att ta reda på mer om hur de känner inför sin hälsa och sina valmöjligheter för att hålla sig friska. På sidorna 16-19 presenterar vi viktiga insikter från studien.

Vi har också granskat oss själva för att ta reda på hur vår verksamhet bäst kan omvandla vår ambition till verklighet. Genom det här arbetet har vi sett en möjlighet att bli ännu bättre genom att fokusera på vissa produktkategorier. →

“Vi vill fokusera på att nå konsumenter när och där de gör sina val för vardags-hälsa.”

Renodla våra prioriteringar

De sex kategorier som vi har valt att konkurrera inom är Intimvård, Hudvård, Fotvård, Smärta & förkylning, Wellness och Rx Pharma. I varje kategori har vi såväl receptbelagda som receptfria produkter. Det är i de första tre kategorierna som vi ser de mest betydande tillväxtmöjligheterna framåt. De hanterar besvär som kan ge människor skamkänslor och – än viktigare – omfattar områden där våra konkurrenter är mindre aktiva.

Vi har också sett över vår varumärkesportfölj, som vi har delat in i fyra nivåer beroende på prioriteringsordning. Våra ‘globala tillväxtvarumärken’ är väl positionerade att växa på flera marknader och är vårt viktigaste investeringsfokus. Våra ‘lokala tillväxtvarumärken’ har närvaro på maximalt tre marknader. Här investerar vi för att få ut så mycket som möjligt av enskilda marknader. Vår tredje nivå består av varumärken som vi planerar behålla och som förväntas fortsätta att växa i linje med marknaden, men snarare genom smarta val än betydande investering. Varumärkena på den fjärde nivån reflekterar inte våra huvudsakliga kategoriambitioner och är kandidater för avyttring eller mjölkkningsstrategier.

Förutom att förtydliga våra varumärkesprioriteringar, vill vi också fokusera på att nå konsumenter när och där de gör sina val för vardagshälsa. Det betyder att vi riktar resurser till digitala kanaler, oavsett om det sker genom sökordsoptimering, onlineplattformar eller webbinnehåll. COVID-19 har bara påskyndat vikten av att nå konsumenter online.

Som ett resultat av våra förvärv förväntar vi oss också att andelen receptfria produkter kommer att öka till 75% av vår omsättning. Vi ser detta som en naturlig konsekvens av vårt växande engagemang i konsumenter som allt oftare vill göra sina egna val och kanske inte alltid vill diskutera sina problem på en offentlig plats, som en läkarmottagning.

På väg mot en förstklassig verksamhet

För att ta vara på våra möjligheter kommer vi att förlita oss på vår slimmade, virtuella affärsmodell. Vi har ett relativt litet team av fastanställda – bara runt 200 spridda över ca 15 länder. När det gäller forskning, produktion och innovation vänder vi oss till externa partners. Det betyder att vi inte har så stora resurser bundna i byggnader, utrustning och underhåll. Det gör också att vi kan agera snabbt när vi får chansen att ta vara på möjligheter. Och eftersom vi inte har några komplexa hierarkier kan vi fatta snabba beslut.

Men för att växa behöver vi ha en stark operativ plattform, vilket vi har fokuserat på att bygga under 2020. Vi har introducerat system och processer som en central del i vår verksamhet och ett gemensamt språk för att beskriva hur vi prioriterar valen vi gör. Vi använder också i större utsträckning data för att kunna fatta bättre underbyggda beslut och lära oss av det vi gör.

Vår kultur och våra värderingar ger oss en tydlig, delad bild av hur vi arbetar och vad vi förväntar oss av varandra. Det här skapar sammanhållning men hjälper oss också att integrera nyförvärv.

För att växa i den takt vi vill, både organiskt och genom förvärv, kommer vi att behöva högt utvecklade kärnkompetenser, inklusive:

- Produktportföljsoptimering – att basera allt vi gör på marknadsinsikter och trender, styra resurser till de varumärken som har starkast potential och kontrollera komplexitet.
- Starka kommersiella discipliner – att förstå hur konsumenter fattar beslut, välja rätt kanaler för att nå dem och vara villiga att testa våra hypoteser.
- Hantering av leverantörskedja och integrerad verksamhet – att kontinuerligt söka efter lönsamhet och värde från rörelsekapital och ge vassa prognoser för att förbättra vår prestation och minska svinn.
- Genomförande och integration av förvärv – att följa en strategi som flödar naturligt från vårt syfte och vision, en inställning som ger de rätta målbilderna, en vision för hur de kan hjälpa oss att nå våra mål, samt disciplin att genomföra förvärv och integrera effektivt.

För att nå vår ambition kommer vi att behöva granska oss själva lika noggrant som vi granskar våra konsumenter. Vi är redo att göra det med en aldrig sinande nyfikenhet.

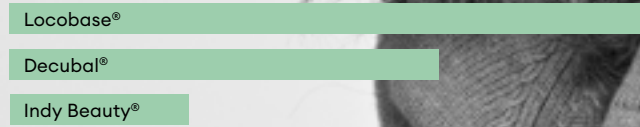
Våra sex kategorier

Bästsäljande produkter (försäljning pro forma 2020)

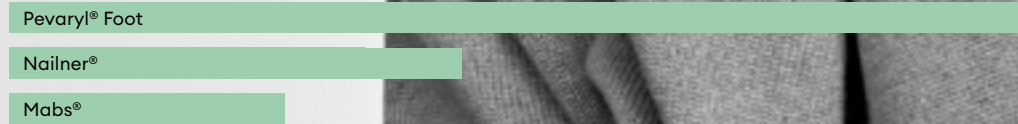
01 / Intimvård



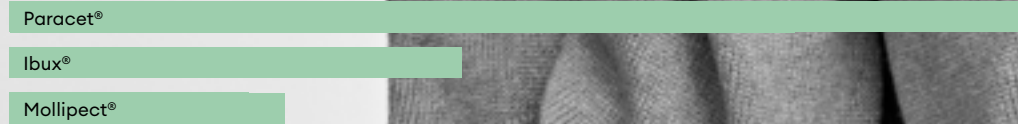
02 / Hudvård



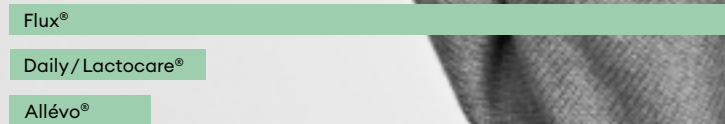
03 / Fotvård



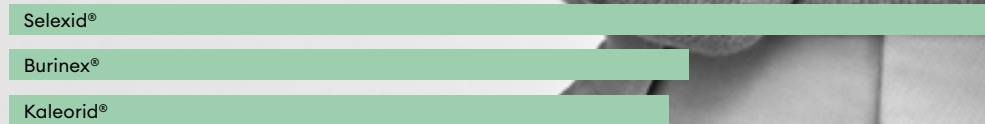
04 / Smärta & förkylning



05 / Wellness



06 / Rx pharma



Ta itu med besvär och övervinna stigma

På Karo Pharma vägleds vi av vårt gemensamma syfte att hjälpa människor att hålla sig vid god hälsa. Att ha en god hälsa innebär att undvika allvarlig sjukdom eller sjukhusvistelse. Det betyder också att man tar itu med och förebygger de hälsorelaterade problem som människor möter i sin vardag, varav många aldrig behandlas eftersom de omges av stigma och man skäms för mycket för att söka behandling.

Genom att framförallt fokusera på tre av kategorierna – Intimvård, Hudvård och Fotvård – strävar vi efter att förvandla ‘icke-behandlare’ till ‘behandlare’ genom att

återigen ge människor kontroll över sin vardagshälsa, så att de slipper känna obehag och/eller skam.

- Locobase® Repair är den bästsäljande hudkrämen på svenska apotek.¹
- I en svensk användarstudie bad vi över 400 personer testa Locobase® Repair. Över 93% rekommenderade produkten.²
- En dansk användarstudie bekräftade att Locobase® Repair var den mest populära hudvårdsprodukten bland personer med atopisk dermatit.³



För fullständig produktinformation besök www.locobase.se

Locobase®

Förnya ett pålitligt varumärke

För dermatologer och generationer av konsumenterna är produktfamiljen Locobase® en väl beprövad behandling för att skydda eller bygga upp torr och känslig hud. Locobase® utvecklades från början av en grupp skandinaviska dermatologer och varumärket har funnits i över 30 år. Idag omfattar varumärket en rad väldokumenterade hudvårdsprodukter som har kliniskt bevisad effekt mot torr, känslig, skadad och eksemnagig hud. För att hålla det här mångåriga varumärket relevant och driva mer tillväxt i vår hudvårds-kategori fräschar vi till utseendet på Locobase® och lanserar tillägg till produktlinjen. De nya lanseringarna – Locobase® Everyday Special Body Lotion och Everyday Special Shower Oil – är

“Fantastisk hudvårdskräm som återfuktar torr hud och även kan användas som en skyddande handkräm för torra vinterhänder.”

– Alexandra

för personer med problematisk och atopisk hud och ger dem en bra vardagsrutin för hudvård. I vår hudvårdsportfölj ingår förutom Locobase® välkända varumärken som Decubal®, Propyless® och Mildison®, som alla är väldigt uppskattade av konsumenterna, apotekspersonal och vårdanställda.

- Bara 4% av de som har symtom på hemorrojder söker hjälp. 43% tycker att det är svårt att prata med sin läkare om det.⁴
- Bara i Europa beräknas 220 miljoner människor lida av hemorrojder. Av dem anses 60 miljoner vara ‘icke-behandlare’.⁵



Scheriproct rektalsalva och suppositorier (stolpiller) innehåller två verksamma ämnen, prednisolon och cinkokain och rekommenderas till personer som besväras av hemorrojder och tillhörande klåda och irritation samt sprickbildningar (ytliga analfissurer) vid ändtarmen. Scheriproct är ett receptfritt läkemedel i Sverige. Se förkortad produktinformation på sid 100 eller på www.fass.se.

Scheriproct®

Låt inte ett litet problem växa sig större

Hemorrojder. Bara ordet är svårt att uttala. Men besvären som det beskriver omges av tystnad och tabu. Bara i Europa beräknas ungefär 220 miljoner människor lida av hemorrojder. Av dem anses 60 miljoner vara ‘icke-behandlare’.⁶ Den här gruppen lider i tystnad och står ut med både smärta och obehag för att de är för skamfyllda för att prata med sin läkare eller farmaceut om behandling. På Karo Pharma jobbar vi för att stoppa det här lidandet och bryta tystnaden kring hemorrojder genom att få människor att förstå att det är ett relativt enkelt besvär att behandla. Särskilt om man börjar med behandlingen tidigt. Scheriproct® är ett väldokumenterat, i Sverige, receptfritt läkemedel som är formulerat för att minska obehag från hemorrojder och analsprickor. Det har

varit en medicinsk behandling att lita på sedan lanseringen 1958. Karo Pharma tog över kommersialiseringen av Scheriproct globalt 2020. Under 2021 kommer vi att lansera en ny webbsida som ger konsumenterna all den information de behöver för att behandla det här problemet, baserat på grundlig research om behov och beteende hos personer som lider av hemorrojder. Sajten har också en chattbot som ger besökarna svar utan att behöva prata direkt med vården. Genom att kombinera mål-inriktad kommunikation med en behandlingsmöjlighet hoppas vi inspirera människor till att ta tag i sina hemorrojder innan problemet växer sig större.

Nailner®

Välmående och fina fötter utan nagelsvamp

Nagelsvamp är ett vanligt problem hos vuxna och drabbar män och kvinnor i samma utsträckning. Den här typen av svamp försvinner inte av sig själv och tenderar att bli värre om den inte behandlas. Den är också smittsam och kan lätt spridas, både från tå till tå och från en person till en annan. Det finns alltså goda medicinska skäl för att behandla nagelsvamp så snart det uppstår. Men vår research visar att för konsumenterna väger det känslomässiga tyngre än själva besvären.⁷ En tånagel som är infekterad med svamp är oattraktiv och skammen över att inte ha friska tånaglar gör att de flesta väljer att behålla strumporna på, även under de varma sommarmånaderna. Produktfamiljen Nailner® erbjuder en enkel lösning för att

få fina fötter igen. Vår kommunikation till konsumenterna fokuserar på hur Nailner® kombinerar de estetiska fördelarna som den faktiska behandlingen för med sig – och garanterar ‘finare naglar under behandlingen’.



Nailner är en medicinteknisk produkt. Läs instruktionen före användning. För fullständig produktinformation besök www.nailner.com

- 1) QVIA Consumer Health National Sales Audit, Skincream, Sweden, Jan-Dec 2020
- 2) Smartson-enkät, maj 2018
- 3) Kristina Melbardi 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
- 4) Referenser som stödjer data:
 - Hemorrhoids and what to do about them. Harvard Health Publishing. [Online] 2019 Feb 6. [Accessed 2019/06/07]. Available from https://www.health.harvard.edu/diseasesand-conditions/hemorrhoids_and_what_to_do_about_them
 - Ravindranath GG, Rahul BG. Prevalence and risk factors of hemorrhoids: a study in a semi-urban centre. Int Surg J. 2018 Feb;5(2):496-499
 - Sandler RS, Peery AF. Rethinking What We Know About Hemorrhoids. Clin Gastroenterol Hepatol 2019;17:8-15
- 5) RED (Journal of the American College of Surgeons (2007)
- 6) RED (Journal of the American College of Surgeons (2007)
- 7) Studie genomförd i Storbritannien av Trinity Mc Queen, 2019



“På Karo får du förtroendet att testa en ny idé för att se om den fungerar. Gör den det är det toppen. Gör den inte det, så har du lärt dig något. Det älskar jag.”

– Estel Filella,
Global Brand Manager



“Karo Connect har varit en riktig ögonöppnare – både för mig personligen och för mitt team. Nu har vi de insikter vi behöver för att skapa en ännu bättre gemenskap med kollegor i företaget.”

– Robert Leigh,
Country Manager
DACH

Sammanhållning och samarbete:

Nyckeln till en stark gemenskap och ett ännu starkare företag

Att Karo Pharma är ett företag som sätter människan i centrum är inte något vi bara säger. Det är en övertygelse som definierar vår verksamhet. “På Karo Pharma spelar varje individ en avgörande roll och påverkar företagets framtid,” säger Karin Lindberg, Head of People & Organisation. Vi tror på att lägga organisationens makt i individens händer.

Att främja ett dynamiskt nätverk

På Karo Pharma främjar vi en miljö som präglas av tillit, där varje medarbetare känner sig trygg i att ta ägarskap, fatta beslut och styra upp nya initiativ, utan att hållas tillbaka av byråkratiska processer eller hierarkier. Vi jobbar för att skapa en gemenskap där människor fritt kan utbyta åsikter inom ramen för våra gemensamma värderingar. För oss handlar det om att bygga ett företag där alla känner att de kan komma till jobbet och vara sig själva och motiveras av att veta att de gör skillnad.

“Vi ser vår organisation som en levande organism,” säger Karin. “Det är ett dynamiskt nätverk som består av omkring 200 individer och ett antal tillförlitliga rådgivare och affärspartners. Varje medarbetare har en unik roll i det här nätverket genom att dela information,

forma kulturen eller driva resultat. Men styrkan i vårt nätverk – och i sista ändan Karo Pharmas framgång som företag – är beroende av hur väl vi förstår varandra och hur stark sammanhållning vi har, såväl inom vårt eget team som med andra team på Karo. Nätverk, sammanhållning och samarbete är ännu viktigare i en ung och snabbväxande organisation som vår, där nya personer onboardas snabbt och många är relativt nya i företaget.”

Karo Connect

Under 2020 lanserade vi Karo Connect – en enkät om värderingar och nätverk som gick ut till hela organisationen. Syftet var att hjälpa oss förstå hur de värderingar som vi bär med oss till jobbet och de kontakter som vi knyter i organisationen påverkar prestation och jobbnöjdhet – både för individen och våra team.

Baserat på enkäten fick varje Karo-medarbetare en personlig rapport med en ‘värdekompass’ som kartlägger vilka värderingar som driver deras beslut, energi och beteende. De fick också en individuell nätverksillustration, som visar deras relationer inom Karo Pharmas organisation.

“Ju mer medvetna vi blir om våra egna värderingar, desto bättre blir vi på att förstå andras,” förklarar Karin. “Den här typen av självkännedom – och respekt för dina kollegors åsikter – är avgörande för att skapa en arbetsmiljö där personlighet och talang kan frodas. Och bättre nätverk har gång på gång länkats till förbättrad prestation, innovation och engagemang. På individnivå är styrkan i en persons relationer en av de bästa indikatorerna på jobbnöjdhet och en framgångsrik karriär. Och på team-nivå uppvisar team med bättre sammanhållning högre nivåer av psykisk trygghet och når i större utsträckning sina målsättningar.”

Att förstå värderingar och relationer är naturligtvis en självklar prioritet för ett företag där människan står i centrum. Men det fanns även praktiska skäl till att lansera Karo Connect.

“I en snabbväxande organisation som vår, med nybildade team i 32 olika affärsenheter och på 10 marknader är det ännu viktigare att vi anstränger oss för att förstå varandra och stärka samarbetet mellan teamen och affärsenheterna. Det är så vi bygger den starka globala community som vi vill att Karo ska vara,” säger Karin.



“Vi vill bygga ett inkluderande företag där alla medarbetare kan vara sig själva – motiverade av att de kan göra skillnad.”

– Karin Lindberg,
Head of People &
Organisation

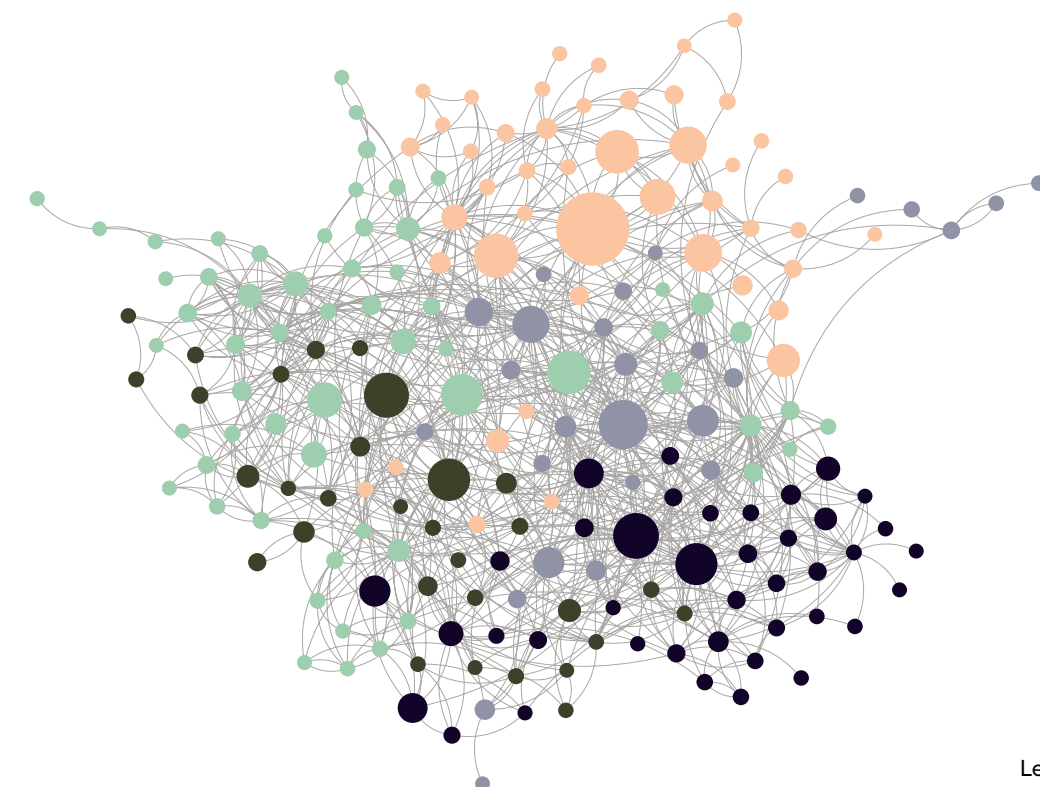
Att göra mjuka värden till affärskritiska

Analysen av våra värderingar och nätverk har inte bara gett oss ett praktiskt verktyg för att kartlägga värderingar och mönster i vårt nätverkande; den har skapat en medvetenhet i hela organisationen om hur vi kan arbeta effektivt för att stärka båda delarna.

Våra chefer använder redan resultaten från enkäten i sina teamutvecklingssamtal för att diskutera hur värderingar spelar in i deras team och vad de kan göra för att stärka sitt samarbete inom hela Karo Pharmas organisation. Under 2021 kommer HR att lansera ett mentorsprogram för att hjälpa individer och team med att främja sammanhållning och samarbete.

Den stora mängden data från Karo Connect har gett oss ett standardvärde för att mäta framsteg när det gäller att integrera värderingar och stärka samarbetet mellan team och affärsenheter.

Som Karin förklarar: “Karo Connect har förvandlat engagemang och relationer till något påtagligt som vi faktiskt kan spåra och sätta specifika mål för. De flesta anser att värderingar och mänskliga relationer är ett företags ‘mjuka’ sida. För oss är de ovärderliga målsättningar eftersom de är avgörande för huruvida människor trivs på jobbet, blir förverkligade av det och presterar bättre. Och i slutändan är det detta som gör oss till ett bättre företag och arbetsplats.”



Visualisering av Karo Pharmas nätverk, där varje medarbetare har en unik position.

Företag måste vara snabbbrörliga för att behålla sin konkurrenskraft idag. Det innebär att agera beslutsamt baserat på korrekt, uppdaterad information, samt att ha smidiga, okomplicerade processer. På Karo Pharma använder vi digital teknik för att bli effektiva internt och nå ut på ett effektivt sätt till konsumenter och partners externt.

Att bli ett snabbare och smartare digitalt företag

Vi vill att vårt arbetssätt och vårt sätt att nå ut till kunder och konsumenter ska kretsas kring digital teknik. Detta kommer att göra oss till ett snabbare och smartare företag som har rätt information till hands. Redan nu låter det oss nå kunder snabbt och arbeta produktivt med våra partners.

Inne i Karo Pharmas maskinrum

Vi ser hur den digitala tekniken börjar bli stommen i det som vi kallar för vår skalbara plattform – de system och processer som gör oss effektiva. Vårt mantra är att vi vill efterlikna ett företag som är 'born-digital'. För att närma oss den här ambitionen väljer vi våra system baserat på den typen av företag som vi vill vara. Det här ger oss en fördel jämfört med konkurrenter som måste anpassa komplicerade och föråldrade existerande system för att utforska och utnyttja nya möjligheter digitalt.

Välja rätt digitala system

Enligt Karo Pharmas CFO Jon Johnsson, är det här valet avgörande för att vi ska kunna skala upp och utveckla vårt företag.



"I framtiden kommer det bara bli fler transaktioner och mer data, så vi måste kunna skala upp utan att skapa återvändsgränder."

– Jon Johnsson,
Chief Financial
Officer

"Vi väljer digitala system baserat på flera kriterier. Först och främst måste de kunna integreras väl med andra system, så att data kan flöda fritt mellan dem och vi lätt kan dra slutsatser från informationen. Vi måste kunna sätta ihop system utan att det blir ett komplicerat, dyrt projekt som sinkar oss."

System måste också vara lätta att uppdatera och migrera till molnet. "Vi vill ha mer av vår infrastruktur i molnet eftersom 'mjukvara som tjänst' är mer flexibelt och lättare att anpassa och uppdatera än om vi har den i våra lokaler. Det är också mer kostnadseffektivt och uppdateringar är automatiska," förklarar Jon. "Så om en lösning finns i molnversion finns det anledning att välja den. Och om det är svårt att migrera ett existerande system till molnet, så finns det anledning att ersätta det."

Slutligen måste våra system vara skalbara.

"I framtiden kommer det bara bli fler transaktioner och mer data, så vi måste kunna skala upp utan att skapa återvändsgränder," säger Jon.

Få tillgång till värdefulla insikter

Digitala system hanterar alltifrån dokumentstyrning och forskningsfrågor till lagerkontroll och leverantörskedja. De låter oss se och hantera information lätt och snabbt. Ju mer integrerade systemen är, desto mer värdefulla är insikterna. Till exempel kan vi tack vare vårt system för lagerkontroll snabbt och lätt hitta en differens i lönsamhet för ett varumärke inom smärtstillande på en marknad och spåra det till ett beslut som fattats för länge sedan om förpackningsstorlek på den marknaden.

Vi utvecklar och förbättrar våra processer för att de ska passa det som tekniken är kapabel till, istället för att skraddarsy tekniken för att passa ett etablerat arbetssätt. Som Jon förklarar: "Många företag har beprövat processer, till exempel för att betala och godkänna fakturor. Men istället för att modifiera sina processer, skraddarsyr företag sina nya system. Vi föredrar att utnyttja tekniken till sin fulla potential genom att utveckla hur vi hanterar nya situationer."

Hitta rätt medarbetare

Att arbeta på det här sättet innebär att vi vill ha medarbetare som har digital kompetens och uppvisar:

- nyfikenhet – vill veta mer om digitala möjligheter och är villiga att lära sig från andra organisationer om hur de kan förverkligas;
- medvetenhet – känner till den senaste tekniken och vad den är kapabel till;
- följsamhet – villiga att använda tekniken på nya sätt i sin egen roll.

Vi ger också människor chansen att använda de här kompetenserna för att göra skillnad, säger Jon: "Vi vill att de personer som står inför utmaningar och möjligheter ska ha mandat att pröva nya digitala arbetssätt."

Planera för framtiden

Under 2021 har vi som mål att:

- i större utsträckning använda AI och maskininlärning för att förbättra datakvalitet och komma bort från manuella processer. Vi har redan börjat med detta, genom vår första anställda robot, 'Robban', som vi använder för att rensa data;
- använda maskininlärning för att optimera lager och skärpa säkerheten genom att upptäcka hot från 'phishing' och utpressningsauktioner;
- byta till 80% automatiserade processer

och komma bort från den manuella motsvarigheten;

- flytta in två tredjedelar av våra system i molnet.

Karo Pharmas kontakt med konsumenter

Den digitala tekniken är också avgörande för att kunna nå ut snabbt och på ett djupare plan till konsumenter, för att förstå deras behov och engagera sig i dem.

Vårt förhållningssätt handlar om att:

- förstå konsumentresan, från tillfället då de börjar söka information tills att de väljer en behandling;
- välja digitala kanaler och budskap noggrant, så att varje varumärke speglar konsumentbehovet;
- definiera KPI:er för att hjälpa oss förstå vad som fungerar väl och vad vi måste förbättra;
- skapa ömsesidigt fördelaktiga partnerskap med apotek och andra e-handlare.

Vinna slaget om hyllplats på nätet

Att samarbeta med partners är avgörande för att vi ska hålla oss synliga online. Vi investerar i betalda medier och kampanjer för organisk tillväxt för att driva trafik och växa vår affär på deras webbplatser.

Genom att kombinera vår expertis med vår data får vi ut maximalt värde från våra delade investeringar, baserat på överenskomna KPI:er. Som Head of Digital Paul Friberg säger: "Datatransparens är helt grundläggande. Att få tillgång till försäljningsdata innebär att vi kan rikta investeringar med precision under pågående kampanjer."

Samarbeta för att nå ut

Vi samarbetar också med partners för att snabbt testa och lansera idéer. I slutet av 2020 utvecklade vi till exempel en pilotsajt om hosta, med enkel tillgång till en nädoktor och ett nätapotek. Projektet gick från idé till genomförande på bara några veckor.

Digital teknik är kritisk både inom och utanför Karo Pharma. Den är en avgörande hävstång för att utveckla våra arbetssätt och sättet vi nätverkar på för att ta vara på våra möjligheter och ge drivkraft till konkurrensfördelar.



Under 2021 strävar vi mot att ha två tredjedelar av våra system i molnet.

Vi samarbetar med våra kunder för att maximera närvaron online. Genom att kombinera vår expertis och data får vi ut maximalt värde från våra gemensamma investeringar.



Karo Pharmas aktie är noterad på NASDAQ Stockholms-börsens 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 2020 ökade Karo Pharmas aktiekurs med 29,6 procent från 40.52 SEK till 52,50 SEK. Högsta betalkurs var 75,10 SEK den 18 februari och lägsta betalkurs var 38,68 SEK den 15 januari. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till 11,814 MSEK.

Aktieägare
Antalet aktieägare har ökat under året, från 7 919 vid årets början till 7 940 vid årets slut. Största ägare per 30 december är Karo Intressenter med 76,66 procent. De 10 största ägarna ägde vid årsskiftet 84,06 (81,6) procent av det totala antalet aktier.

Aktier i eget förvar
Baserat på bemyndigande från årsstämman har Karo Pharma under 2020 sålt 525 301 egna aktier för att öka företagets finansiella flexibilitet. Överlåtelserna har skett på Nasdaq Stockholm. Kvarstående aktier i eget förvar uppgick per 31 december, 2020 till 1 939 689 (2 464 990) st, vilket utgör 0,9 procent (1,1) av aktiekapitalet. Aktier i eget förvar berättigar ej till utdelning och är ej rösträttsberättigade.

Utdelning
Med anledning av bolagets ambition att växa genom bland annat förvärv samt bolagets skuldsättningsgrad föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2020.

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.

Ägare

	Antal aktier	Andel av kapital och röster
KARO INTRESSENTER AB	172 521 648	76,66%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	3 465 564	1,54%
STATE STREET BANK AND TRUST CO, W9	2 675 763	1,19%
ÖHMAN BANK S.A.	2 176 003	0,97%
KARO PHARMA AB	1 939 689	0,86%
SEB INVESTMENT MANAGEMENT	1 587 566	0,71%
CBNY-NORGES BANK	1 485 510	0,66%
T-PALLEN OBLFÖRV AB PENSIONSSTIFT	1 191 226	0,53%
BNP PARIBAS SEC SERVICES PARIS, W8IMY (GC)	1 066 458	0,47%
HANDELSBANKEN FONDER	1 045 891	0,46%
Summa 10 största aktieägare	189 155 318	84,06%
Summa övriga ägare	35 877 886	15,94%
SUMMA, 30 Dec 2020	225 033 204	100,0%

Antal aktieägare

		Innehav
Antal aktieägare	7 940	225 033 204
Nettoförändring under 2020	+21	



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 2020. Samtliga belopp avser koncernen för räkenskapsåret 2020, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2019.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB med de direkt helägda dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma Norge AS, Karo Pharma Oy, Karo Pharma ApS, Karo Pharma AG, BioPhausia AB, Karo Pharma UK Ltd och Trimb Holding AB. Karo Pharma Norge AS har ett direkt helägt dotterbolag och Trimb Holding AB totalt 11 direkt eller indirekt helägda dotterbolag.

Verksamheten

Karo Pharma är ett hälsovårdsföretag som marknadsför receptbelagda läkemedel (Rx) och receptfria produkter (OTC) till apotek och detaljhandel. Karo Pharma grundades 1987 och är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista Mid Cap.

Väsentliga händelser under 2020

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

Karo Pharma förvärvade den 1 april, Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karo Pharmas varumärken MultiGyn® och MultiMam® på den schweiziska marknaden. Den 1 januari 2021 ändrade Hygis SA namn till Karo Pharma AG.

Karo Pharma förvärvade den 8 maj även de resterande europeiska rättigheterna till Pevaryl® produktportfölj av Cilag GmbH International, ett av Janssen Pharmaceuticals bolag inom Johnson & Johnson-koncernen. Med transaktionen konsolideras ägandet av produktfamiljen Pevaryl®, bestående av Pevaryl®, Epi-Pevaryl®, Gyno-Pevaryl® och Pevisone® i Europa till Karo Pharma.

Vid årsstämman den 25 maj beslutades att styrelsen ska bestå av sju ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Årsstämman beslutade om omval av Bo Jesper Hansen, Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Flemming Örnkov och Håkan Åström samt nyval av Kristofer Tonström och Uta Kemmerich-Keil till styrelseledamöter fram till årsstämman 2021.

Karo Pharma avyttrade den 1 juli tre varumärken Digoxin®, Egazil® och Suscard® till Evolan då det visat sig svårt att säkerställa produktionen av dessa. Från både ett patient- och ett samhällsperspektiv bedömdes det bättre att avyttra än avveckla produkterna.

Karo Pharma AB avyttrade den 1 december Hospital Supply-verksamheten, Swereco AB, till J2L Holding AB. J2L förvärvade samtliga aktier i Swereco.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2020

Karo Pharma tillkännagav den 3 februari 2021 förvärvet av en OTC-portfölj från Teva Pharmaceuticals (Teva) som förväntas

slutföras den 1 april. Transaktionen överför äganderätt av varumärkesportföljen, bestående av Flux®, Decubal®, Lactocare®, Apobase®, Dailycare® och Fludent®, från Teva till Karo Pharma.

COVID-19

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

Under följande kvartal 2020 har de varumärken och produkter som växte genom lageruppbyggnad normaliserats i efterfrågan som förväntat då konsumtionen hann ikapp efterfrågan. För varumärken och produkter som inte påverkades av lageruppbyggnaden har utvecklingen varierat. Några varumärken har påverkats positivt (som DAX® och Viruseptin®) medan andra har påverkats negativt (som Mabs® och Mollipect®). Vi ser en negativ effekt av reducerad trafik i butiker från framförallt 65+ års segmentet samt från minskad aktivitet på sjukhus och i äldre vårderna utöver COVID-19 insatser. Vi ser även en begränsad efterfrågan för förkylnings- och hostmediciner när nivåerna på andra influensor har varit låga jämfört med tidigare år.

Vi ser ett skifte i konsumtionsmönster och mer aktivitet och försäljning genom online-kanaler, speciellt e-apotek och övriga e-handelslösningar. Vi har också noterat tillväxt i receptfria läkemedel och konsumenthälsovårdsprodukter från matbutiker och närbutiker.

Påverkan på leverantörskedjan och vår förmåga att leverera produkter har varit begränsad. För vissa varumärken och produkter har vi emellertid sålt slut på lager då vi inte hunnit justera snabbt nog till den ökade efterfrågan och förändrade köpbeteenden. Vi har därför vidtagit åtgärder för att stärka vår leveranssituation och är bättre positionerade för att möta dessa utmaningar framöver.

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

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

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

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

Påverkan av COVID-19 på finansiella mål och kassaflöde har också varit begränsade och pandemin har inte medfört

ytterligare finansiella risker för Karo Pharma, som till exempel omförhandlingar av lån och nya finansiella arrangemang vid sidan av förvärven, eller problem att möta finansieringskraven.

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

I vår bedömning har vi noggrant granskat effekterna av COVID-19 och inte identifierat några nedskrivningar eller värdejusteringar som krävs som en konsekvens av COVID-19.

Organisation

Verksamhet bedrivs i moderbolaget Karo Pharma AB och de helägda dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma AS, BioPhausia AB, Karo Pharma ApS, Karo Pharma AG, Karo Pharma Oy och Trimb Holding AB samt Trimbs direkt och indirekt helägda dotterbolag. Huvudkontoret finns i Stockholm.

Till följd av avyttringen av Swereco lämnade Hadi Ghane, Director Hospital Supply, sin plats i företagsledningen. Karin Lindberg, Head of People & Organization är del av företagsledningen från maj 2020. I övrigt har företagsledningen varit densamma under året och består vid utgången av räkenskapsåret av Verkställande direktören, finansdirektören och ytterligare sju personer.

Vid årets slut hade Karo Pharma 192 (193) tillsvidareanställda.

Intäkter och resultat

Intäkterna under året ökade till 2 882,9 (1 901,2) MSEK. Detta motsvarar en ökning med 52 % för perioden, varav 1% organisk tillväxt och -1 % negativa valutaeffekter. Försäljningstillväxten under perioden hänförs till förvärven av Trimb i september 2019 och de förvärvade produktportföljerna Proct® och Pevaryl®.

Kostnad för sålda varor uppgick till 1 287,5 (917,2) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 55,3 % (51,8 %) för perioden. 2020 har påverkats positivt av en förändrad produktmix i förvärvad verksamhet.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 1 365,0 (811,9) MSEK för perioden. Försäljningskostnaderna uppgick till 955,2 (600,3) MSEK. Ökningen av försäljningskostnaderna är relaterade till kostnader för övertagande av produktportföljerna Proct® och Pevaryl®, uppbyggnaden av den egna organisationen med bland annat egna dotterbolag i Schweiz, UK, Italien och Tyskland samt förvärvet i september 2019 av Trimb. Administrationskostnaderna uppgick till 395,9 (188,4) MSEK. Ökningen beror i huvudsak på investeringar i en skalbar plattform för fortsatt expansion, poster av engångskaraktär relaterade till förvärven samt till omstruktureringskostnader på totalt 63,1 MSEK.

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 784,8 (599,1) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 230,3 (172,1) MSEK. Resultat per aktie blev 0,37 (0,05) SEK.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 1 554,3 (2 441,7) MSEK, varav förvärven svarade för 1 685,3 MSEK och avyttringarna -163,5 MSEK. Resterande del av investeringarna gjordes i implementation av system och utrustning.

Förvärv

Den 2 mars 2020 förvärvades en produktportfölj från Leo Pharma och samtliga därtill relaterade immateriella rättig-

heter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager.

Karo Pharma förvärvade den 1 april, 2020, Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karo Pharmas varumärken Multi-Gyn® och Multi-Mam® på den schweiziska marknaden.

Karo Pharma förvärvade den 8 maj 2020 även de resterande europeiska rättigheterna till Pevaryl® produkt-portfölj av Cilag GmbH International, ett av Janssen Pharmaceuticals bolag inom Johnson & Johnson-koncernen. Med transaktionen konsolideras ägandet av produktfamiljen Pevaryl®, bestående av Pevaryl®, Epi-Pevaryl®, Gyno-Pevaryl® och Pevisone® i Europa till Karo Pharma.

Samtliga ovan beskrivna förvärv under 2020 har redovisats som tillgångsförvärv.

Avyttringar

Karo Pharma avyttrade den 1 juli 2020, tre varumärken Digoxin®, Egazil® och Suscard® till Evolan då det visat sig svårt att säkerställa produktionen av dessa. Från både ett patient- och ett samhällsperspektiv är det bättre att avyttra än avveckla produkterna.

Karo Pharma AB avyttrade den 1 december 2020 Hospital Supply-verksamheten, Swereco AB, till J2L Holding AB. J2L förvärvade samtliga aktier i Swereco.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 329,2 (106,8) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 570,4 MSEK (248,8 MSEK per den 31 december 2019) vid periodens slut.

Totala tillgångar uppgick den 31 december till 12 517,5 (10 898,5) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 10 029,5 (9 090,1) MSEK av balansomslutningen.

Koncernens eget kapital uppgick till 5 638,5 (5 641,9) MSEK. Soliditeten uppgick till 45,0 (51,8) procent.

Eget kapital och aktiedata

Totala antalet aktier i Karo Pharma är 225 033 204 varav 1 939 689 i eget förvar per den 31 december 2020.

Koncernens eget kapital minskade till 5 638 (5 642) MSEK vilket efter beaktande av periodens resultat, motsvarade 25,05 (25,07) SEK per aktie.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för 2020 uppgick till 1 149,4 (701,0) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 40,3 (-89,7) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 103,4 (61,6 per den 31 december 2020) MSEK

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Inför årsstämman 2021 föreligger inga förslag på ändringar av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare. Gällande riktlinjer, som antogs av årsstämman 2020, framgår nedan. 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, lång-

Ersättningsform	Relation till bolagets affärsstrategi	Genomförande	Utvärdering
Fast lön	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.
Rörlig ersättning	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.
Pension och andra förmåner	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.

siktiga 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 kommersiellt fokus 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 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 inrätta 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 befattningshavare.

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 företagsledningen. Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstruk-

turer 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 företagsledningen.

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 konsultersättningen 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 belönar tydligt målrelaterade prestationer enligt enkla och transparenta strukturer. De ledande befattningshavarnas rörliga ersättning ska vara avhängig graden av uppnående av uppställda verksamhetsmål. De ledande befattningshavarnas 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 kontantersättningen 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 2020 uppgick totalt antal aktier till 225 033 204 (225 033 204). Varje aktie (exklusive aktier i eget förvar) är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Karo Pharma AB har per den 31 december 2020 1 939 689 aktier i eget förvar. Aktier i eget förvar berättigar ej till utdelning och är ej rösträttsberättigade. För vidare information om aktier i eget förvar och förändringar under året, se sid 34 samt not 21.

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 2020 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2021 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 emissions beslutet. 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.

Försäljning av egna aktier

För att öka företagets finansiella flexibilitet på ett effektivt sätt och för att frigöra extra kapital till Karo Pharma för företagsförvärv, beslutade styrelsen att sälja egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Beslutet var baserat på bemyndigandet till styrelsen från Årsstämman som hölls den 25 maj 2020. Under räkenskapsåret har 525 301 egna aktier sålts. Överlåtelserna har skett på Nasdaq Stockholm.

Försäljning av egna aktier skall ske före årsstämman den 21 april 2021, där ett nytt mandat kommer efterfrågas vid behov. Försäljningen av egna aktier genomförs på Nasdaq Stockholm, till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervall. Försäljningen av egna aktier får högst omfatta samtliga aktier som innehas av Karo Pharma AB. Försäljningen av aktier sköts av en eller flera aktiemäklare som, oberoende av Karo Pharma, beslutar om, inklusive tidpunkt för försäljning.

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

För mer information om försäljning av egna aktier, vänligen se www.nasdaqomxnordic.com.

Utdelning

Med anledning av bolagets ambition att växa genom bland annat förvärv samt bolagets skuldsättningsgrad föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2020.

Bolagsstyrningsrapport

Karo Pharmas Bolagsstyrningsrapport finns tillgänglig på bolagets hemsida www.karopharma.se och är inkluderad i årsredovisningen på sid 52-55.

System för intern kontroll och riskhantering

Koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med upprättandet av koncernredovisning beskrivs i Karo Pharmas bolagsstyrningsrapport under rubriken Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Hållbarhetsredovisning och hållbarhetsrapport

Karo Pharmas hållbarhetsredovisning gäller för det finansiella räkenskapsåret, 1 januari – 31 december 2020. Denna redovisning, som ingår på sidorna 42-44 nedan, utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

Om Karo Pharma

Karo Pharmas åtagande är att bidra till hälsosamt och hållbart samhälle för framtiden. Genom att erbjuda högkvalitativa konsumenthälsoprodukter och högklassig service till individer så arbetar vi mot målet att förbättra vardagshälsan för konsumenter och patienter. För att säkerställa att problem med vardagshälsa adresseras och behandlas så arbetar och utbildar vi för att öka medvetandegraden och även bemöta stigma i samhället.

Vårt ledningssystem

Ansvar värderas högt och vi åtar oss att infria ett förtroende i våra produkter och vår etik. 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 ytterliga tydliggöra vikten av ett affärsetiskt förhållningsätt följer Karo Pharma en uppförandekod. För att realisera detta så har vi identifierat nyckelåtaganden som vägleder oss i vårt dagliga arbete. Vår målsättning är att vara en pålitlig partner till kunder, leverantörer och myndigheter och vi arbetar lösningsorienterat och med hög integritet gentemot var och en av våra kravställare.

Våra nyckelåtaganden vägleds och styrs genom vårt ledningssystem som innehåller elva tydliga policies relaterade till miljö, socialt ansvar och affärsetik samt processer som upprättar och uppfyller Karo Pharmas krav likväl som lagkrav inom kvalitetssäkring och patientsäkerhet för vår produktportfölj. Detta innebär att vi har tillstånd att handla med läkemedel och certifieringar inom God Tillverknings-sed, God Distributionssed samt ISO13485 likväl som att vi är kvalificerade att säkerställa patientsäkerhet genom att införliva EUs direktiv för humanläkemedel.

Produktkvalitet och patientsäkerhet är därmed ett av våra löften gentemot våra konsumenter och patienter vilket vi säkerställer genom hela värdekedjan från produktion till kundtjänst. 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 transportavvikelser är exempel på störningar som kan leda till brist på läkemedel. För många läkemedel finns det alternativ som kan används 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.

Genom vårt ledningssystem så arbetar vi med leverantörs-kvalificering och därmed säkerställer vi att alla Karo Pharmas kontraktstillverkare lever upp till de krav vi och lagstiftaren har på dem. Våra produkter består av råvaror och insatsråvaror från flera olika leverantörer där överenskomna volymer, kvalitet, produktspecifikation och leveranskrav är kravställda från bolaget och är väsentliga för att säkerställa vår produktion- 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.

Efter produktion och frisläppning så transporteras, lagrhålls och distribueras samtliga läkemedel i enlighet med kraven för god distributionssed vilken ses över av en hos myndighet namngiven Sakkunnig person för parthandel.

I var enskild marknad arbetar vi med kunder och hälso-sjukvårdspersonal för att säkerställa att vi bemöter våra konsumenters behov. Genom utbildning vill vi förenkla deras val av lösning på deras vardagshälsoproblem. Insikterna vi sam-

Risker och riskhantering

Fråga & ÅRL område	Riskbeskrivning	Styrning	Var risken finns
1. Patientsäkerhet vid läkemedelshantering MR	Ej godkända kemikalier i produkter samt andra faktorer kan medföra risk för patientskador vilket i sin tur kan skada varumärke och rykte.	Patient safety Policy Quality Policy GMP tillstånd & Qualified Person (QP) GDP tillstånd & Responsible Person (RP) GVP & 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)
2. Brist på läkemedel MR	Brist på resurser och råvaror, produktionsfel och transportavvikelser 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	I leverantörsledet och egen verksamhet (för patienter)
3. Hållbar leverantörskedja Sociala förhållanden & MR	Distribution av läkemedel via tredje part kan resultera i olovlig försäljning av läkemedel och därmed missbruk.	Uppförandekod Leverantör och kundkvalificering inkluderar dessa avseenden 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)
4. Anti-korruption Anti-korruption	I hela värdekedjan (leverantörer och medarbetare) finns det risk för korruption.	Uppförandekod implementerades under 2019.	Egen verksamhet, i leverantörs- och kundledet
5. Miljöpåverkan Miljö	Negativ miljöpåverkan från produktion och transport av varor inkluderar: 1. Utsläpp vid transport 2. Kemikalieanvändning 3. Elanvändning	Miljö och hållbarhetspolicy	Egen verksamhet och i leverantörsledet (för miljön)
6. Personalskador Personal	Risk för fysisk och psykisk ohälsa för medarbetare.	Uppförandekod Leverantörsprocess Arbetsmiljö och säkerhetspolicy GMP tillstånd & Qualified Person (QP)	Egen verksamhet (för medarbetare)

lar på oss genererar vår produktutveckling och ny service och support till konsumenten. Vi vill förbättra konsumenters insikt i de valmöjligheter som finns vid behandling av vardags-hälsoproblem och vi önskar förbättra deras livskvaliteten och bryta de barriärer som hindrar individer från att behandla sina vardagsproblem. Genom att interagera med konsumenter så lär vi oss också om deras behov – insikter som vi sedan kan använda för att förbättra vårt kommersiella utbud och ge dem en bättre upplevelse. Efter att Karo Pharmas produkt nått konsument och patient så åtar vi oss att överse data för kvalitetssäkring och patientsäkerhet och en hos myndigheten namngiven person, Sakkunnig person för patientsäkerhet QPPV, är ansvarig för att Karo Pharma säkerställer ett system för monitorering och att risk och nytta bedömning av våra produkter kontinuerligt sker. Om tillfällen uppstår där

konsumenter och patienter behöver ha kontakt med Karo Pharma så lyssnar vi alltid på våra konsumenter. Karo Pharma genomgår kontinuerlig extern revision av ledningssystemet för att utvärdera och säkerställa dess effektivitet.

Vår miljöpåverkan

Vi arbetar kontinuerligt med att reducera vårt koldioxidavtryck och optimera vår värdekedja. Som ett virtuellt företag, beroende av partners för produktion, innebär detta att arbeta nära våra leverantörer och kunder för att reducera avfall och minimera vår verksamhets miljöpåverkan. Vi arbetar också för att maximera effektiviteten i transportkedjan genom att noga värdera val av leverantörer, fylla våra lastbilar, att minimera mängden flygtransporter samt använda kortast möjliga väg fram till destination.

Speditörer, lager, distributörer och kunder kvalificeras innan de får hantera våra produkter.

En del av vårt arbete rör granskning av förpacknings-material, där vi satt upp mål relaterat till minskning av sekundärförpackning och avlägsnande av plast från vår sekundära förpackning. Vi har också satt upp ett mål att endast ha hållbara förpackningslösningar för våra förpackningar till 2025.

Vårt samhällsansvar

Vi strävar efter att hjälpa till att höja den allmänna standarden för hälsa och välbefinnande i samhället genom att erbjuda och tillhandahålla service, produkter och läkemedel för förbättrad hälsa hos våra patienter och konsumenter.

Karo Pharma stödjer även flera välgörenhetsorganisationer, vilket är starkt förankrat i vår värdegrund att bidra med omtanke för vår omvärld och vårt samhälle.

Operation Smile är en välgörenhetsorganisation som arrangerar kirurgi för barn födda med allvarlig ansiktsdeformation, särskilt på barn födda med läpp- och gomspalt. Organisationen möjliggör ungefär 15 000 operationer över hela världen varje år, till glädje för lika många barn. Vi tycker att detta är ett smart val för bättre hälsa i vardagen och har därför stöttat Operation Smile sedan 2018.

Karo Pharma har även upprättat en ’Stay Healthy Fund’ där vi möjliggör riktade donationer till icke vinstdrivande organisationer efter medarbetarens eget val. Genom att Karo-anställda bidrar med aktivt volontärarbete, donerar Karo Pharma en matchande summa.

Våra medarbetare

På Karo Pharma är vi måna om att upprätthålla en diversifierad och inkluderande miljö. Som arbetsgivare så vill vi attrahera individer med stark känsla av entreprenörskap oavsett kön, könsidentitet, sexuell läggning, etnicitet, ras, religion, nationellt ursprung, funktionshinder eller ålder. Karo Pharma står för lika möjligheter och har en balanserad könsfördelning i såväl koncernledning som i övriga ledande positioner.

Vi arbetar tillsammans för att skapa en kreativ arbetsplats där den kollektiva intelligensen och mångsidiga bakgrunden hos våra anställda gemensamt möjliggör Karo Pharmas vision. Vi ser våra medarbetare som en kritisk tillgång och vi mäter regelbundet engagemanget bland våra anställda.

Personal och arbetsmiljö

God arbetsmiljö och personalthälsa är viktig 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 av såväl den fysiska såsom den psykosociala arbetsmiljön 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.

På Karo Pharma arbetar vi proaktivt med att skapa en god arbetsmiljö. Vi skapar kontor för en bra fysisk och psykosocial arbetsmiljö. Vi har höj- & sänkbara skrivbord, god belysning, vilorum, flertalet kontorsrum för möten och mindre rum för om man vill arbeta ostört. Vi har initiativ och sociala sammanhang för att skapa en miljö där samtliga medarbetare känner sig inkluderade och sedda. Risker är kopplade till

arbete i hemmet där Karo Pharma har tagit initiativ för att varje medarbetare skall kunna ha en god ergonomisk arbetsmiljö såväl på kontoret såsom i hemmet. Vidare är risker kopplade till stress i detta sammanhang där samverkan sker mellan våra medarbetare och chefer för att lägga grunder för ett väl fungerande arbetsmiljöarbete.

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 trivsam arbetsplats och tar ansvar för sina uppgifter och har de befogenheter som krävs för att fullgöra dem skapar vi en säker och motiverande arbetsmiljö.

Karo Pharmas mål är att inga allvarliga personskador ska inträffa och att vi skall ha en arbetsmiljö som inte leder till sjukfrånvaro. Under 2020 inträffade inga personalolyckor som ledde till sjukfrånvaro. Karo Pharma har vidare ett fortsatt arbete för att ha en arbetsmiljö som inte leder till sjukskrivning.

Framtida utveckling

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

Riskfaktorer

Koncernens 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

Förvävsrelaterade risker

Bolaget arbetar utifrån en aktiv förvävsstrategi 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 förvävsobjekt och/eller finna nödvändig finansiering för framtida förvävsobjekt 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 förvävsobjekt 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 oförmånligen 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 organisationsförändringar 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 hälsovård, 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 utveckling, 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 ledningens 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

Förvärven har finansierats av banklån. Det finns en risk att Karo Pharma i framtiden inte lyckas generera ett tillräckligt stort kassaflöde för att kunna hantera kostnaderna kopplade till banklånen. Vidare finns en risk att villkoren för lånen 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. I 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 apotekskedjor. 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. Sådan utebliven försäljning kan komma att påverka verksamhet, finansiell ställning och resultat negativt.

Produktkvalitet

Karo Pharma tillämpar standarder i enlighet med krav inom EU 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 och Karo Pharma är certifierade för ISO13485

Patientsäkerhet

All användning av produkter är försenad med risk för biverkningar av olika slag och i olika grad. Karo Pharma arbetar för säker användning av Karo Pharmas produkter genom egen avdelning. Alla potentiella biverkningar rapporteras till läkemedelsmyndighet i enlighet med de regulatoriska krav som föreligger produktklassificeringen.

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.

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 licenstagare 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 vissa valutor medan intäkterna uppstår i andra. 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 kreditexpensioner 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

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde, enligt vad som fastställts vid förvärvstidpunkten för en verksamhet, efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som väntas gynnas av rörelseförvärvets synergieffekter. Nedskrivningsbehovet prövas minst en gång per år eller när det finns tecken på att det behöver prövas. Prövningen av nedskrivningsbehovet utförs på den nivå på vilken goodwill övervakas i den interna styrningen av bolaget. Karo Pharmas två produktgrupper Rx och OTC har identifierats som kassagenererande enheter. Goodwill redovisas som en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod.

Betydande värdeminskning kan uppstå i framtiden av olika skäl, såsom ogynnsamma marknadsförhållanden som antingen gäller bolaget specifikt, hela läkemedels- eller healthcare-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.

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 de fall där 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 storle-

ken 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. Risker 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 2021 års årsstämmas förfogande står följande vinstmedel:

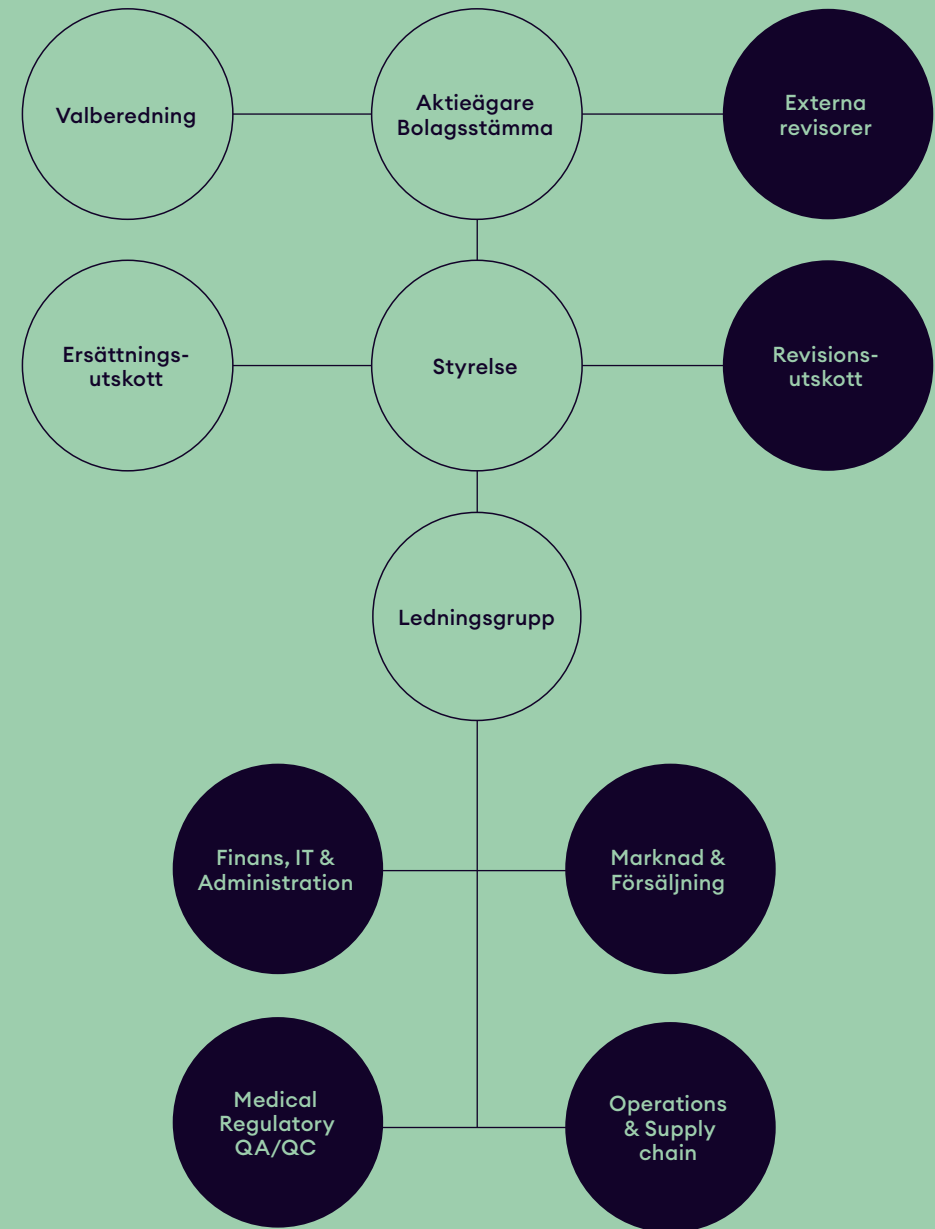
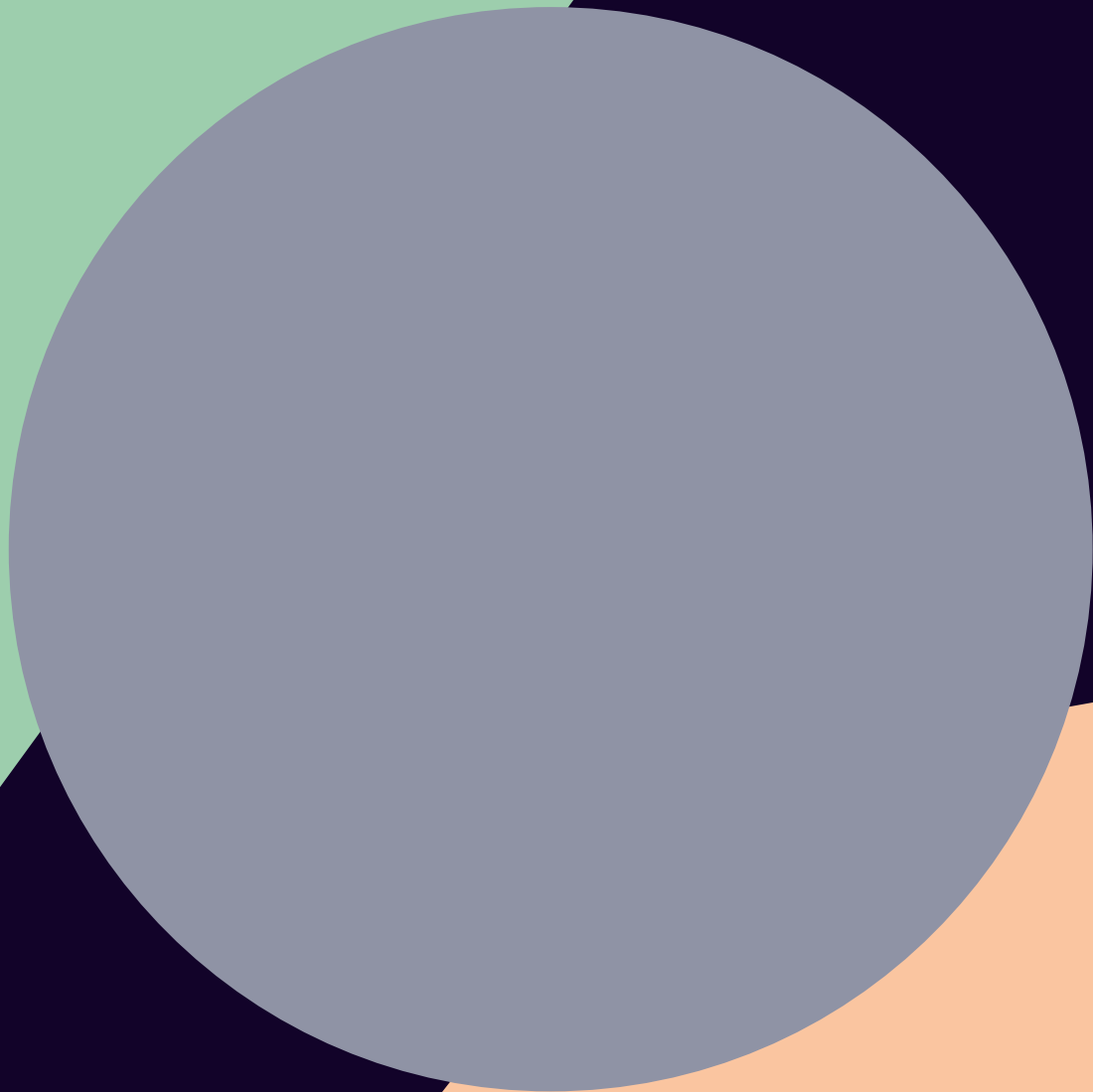
- Överkursfond 4 896 404 KSEK
- Balanserat resultat 575 104 KSEK
- Årets resultat 33 645 KSEK

Totalt disponibla vinstmedel 5 595 166 KSEK

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel 5 595 166 KSEK balanseras i ny räkning.

I tabellerna nedan återges finansiell information i sammandrag för räkenskapsåren 2016–2020. From den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Jämförelsetalen för år 2016 - 2018 har ej omräknats då koncernen tillämpat den framåtriktade metoden vid implementeringen av IFRS 16.

MSEK om inget annat anges	KONCERNEN				
	2020	2019	2018	2017	2016
Resultaträkning					
Intäkter	2 882,9	1 901,2	1 615,1	657,6	347,3
Kostnad för sålda varor	-1 287,5	-917,2	-676,3	-315,7	-198,5
Försäljningskostnader	-955,2	-600,3	-443,0	-198,6	-112,8
Administrationskostnader	-395,9	-188,4	-78,5	-43,7	-28,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-	-0,6	-4,4	-5,3
Rörelseresultat	230,3	172,1	414,3	79,9	29,6
Resultat efter skatt	82,9	8,9	657,4	14,5	95,6
Balansräkning					
Summa anläggningstillgångar	10 786,5	9 723,5	5 972,6	3 017,3	1 482,1
Övriga omsättningstillgångar	1 160,7	926,3	513,5	286,0	169,4
Likvida tillgångar	570,4	248,8	398,6	838,6	121,3
Summa omsättningstillgångar	1 731,0	1 175,1	912,1	1 124,6	290,7
Summa tillgångar	12 517,5	10 898,5	6 884,6	4 148,8	1 772,8
Eget kapital	5 638,5	5 641,9	3 611,0	1 586,5	717,0
Långfristiga skulder	1 657,5	1 720,5	1 980,6	1 542,2	599,3
Kortfristiga skulder	5 221,5	3 536,1	1 293,1	1 013,2	456,6
Summa skulder och eget kapital	12 517,5	10 898,5	6 884,6	4 141,8	1 772,8
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	329,2	106,8	318,0	33,5	-36,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 544,3	-2 441,7	-2 692,1	-1 245,8	-995,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 543,5	2 184,6	1 931,2	1 931,1	1 076,4
Årets kassaflöde	328,4	-150,2	-442,9	718,8	44,4
Nyckeltal					
Soliditet %	45,0	51,8	52,5	38,3	40,4
Genomsnittligt antal anställda	243,0	129,1	90,0	90,8	69
Data per aktie					
Resultat per aktie (SEK)					
– genomsnittligt antal aktier	0,37	0,05	4,63	0,17	1,42
– antal aktier vid årets slut	0,36	0,04	4,00	0,18	1,50
Operativt kassaflöde per aktie (SEK)					
– genomsnittligt antal aktier	1,48	0,61	2,24	0,40	-0,75
– antal aktier vid årets slut	1,46	0,47	1,94	0,41	-0,70
Eget kapital per aktie vid årets slut	25,05	25,07	21,97	19,31	11,22
Börskurs vid årets slut	52,50	40,52	37,05	33,50	28,10
Antal aktier (tusental)					
Genomsnittligt antal utestående aktier	222 608	174 477	141 888	84 217	67 440
Genomsnittligt antal utestående aktier vid full utspädning	222 608	174 477	141 888	84 217	67 440
Antal aktier vid årets slut	225 033	225 033	164 333	82 166	63 907
Antal aktier vid full utspädning	225 033	225 033	164 333	82 166	63 907



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

Karo Pharma AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm AB (Nasdaq Stockholm). Karo Pharmas bolagsstyrning baseras på svenska regler och svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen men även noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm, Svensk Kod för bolagsstyrning (“Koden”), bolagsordningen och andra relevanta regelverk. Utöver nedan beskriven avvikelse redovisar Karo Pharma inga avvikelser från Koden för räkenskapsåret 2020.

Styrelsen för Karo Pharma lämnar här 2020 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i Årsredovisningslagen (ÅRL) (6 kap 8 §) och Koden (se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Karo Pharma tillämpar Koden sedan den 1 juli 2008.

Koncernen består av moderbolaget Karo Pharma AB med de direkt helägda dotterbolagen Karo Pharma Sverige AB, Karo Pharma Norge AS, Karo Pharma Oy, Karo Pharma ApS, Karo Pharma AG, BioPhausia AB, Karo Pharma UK Ltd och Trimb Holding AB. Karo Pharma Norge AS har ett direkt helägt dotterbolag och Trimb Holding AB totalt 11 direkt eller indirekt helägda dotterbolag.

Avvikelse från Koden

Karo Pharma följer Kodens princip om att “följa eller förklara” och 2020 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 2020 uppgick antalet aktieägare till 7 940 (7 919). Enligt ägarförteckningen hos Euroclear Sweden AB per den 31 december 2020, var 76,7 (69,4) procent av aktierna ägarregistrerade av Karo Intressenter AB. De tio största ägarna ägde 84,1 (81,4) 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 nyemissionen 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.

Den 31 december 2020 uppgick antalet aktier i Karo Pharma till 225 033 204 varav 1 939 689 i eget förvar.

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 aktie-

boken 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). 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 2020

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 2019.

Årsstämman fastställde årsredovisningen för 2019, 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, Flemming Örnkov och Håkan Åström samt nyval av Kristofer Tonström och Uta Kemmerich-Keil. 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 2021, 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 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 med andra villkor.

Årsstämma 2021

Karo Pharmas årsstämma 2021 äger rum onsdagen den 21 april. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran därom till styrelsen i god tid före årsstämman. Med anledning av coronaviruset har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud och utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Mer information finns på Karo Pharmas hemsida. www.karopharma.se

Valberedning

Inför årsstämman 2021 har ingen valberedning utsetts.

Externa revisorer

Enligt bolagsordningen ska Karo Pharma som extern revisor ha ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2020 valdes, till och med årsstämman 2021, det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor. Till huvudansvarig revisor utsågs Björn Ohlsson. Under året har EY ändrat huvudansvarig revisor till Jonatan Hansson.

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 2020 i enlighet med vad Koden stadgar. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 11 i årsredovisningen för 2020.

Styrelsen

Vid val av styrelse ska eftersträvas att styrelsen som helhet besitter för styrelsearbetet erforderligt kunskande 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 VDs 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 bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande.

Styrelsens arbete 2020

Under 2020 har 12 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 2020 omfattar i huvudsak förvärv.

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.

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

					Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Styrelse	Tidsperiod under 2020	Invald	Styrelsearvode	Närvaro antal möten		
Håkan Åström		2017	300	11(12)	Ja	Ja
Bo Jesper Hansen		2019	600	11(12)	Ja	Ja
Erika Henriksson		2019	300	12(12)	Ja	Nej
Vesa Koskinen		2019	300	12(12)	Ja	Nej
Eva Sjökvist Saers	Till 25 maj	2019	119	6(6)	Ja	Ja
Flemming Örnkov		2019	300	12(12)	Ja	Ja
Kristofer Tonström	Från 25 maj	2020	181	9(9)	Ja	Ja
Uta Kemmerich-Keil	Från 25 maj	2020	181	7(9)	Ja	Ja

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 2020.

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 tilläggs-tjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna.

VD och företagsledningen

I ledningsgruppen ingår VD, CFO, CCO, VP Operations, VP Commercial Pharma, VP Marketing, VP Scientific Affairs, VP Business Development, Head of People & Organization. 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 sidorna 58-59.

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 Kodex. 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 policies, 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) 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 företagsledningen.

Väsentliga iakttagelser rapporteras i förekommande fall direkt till styrelsen. Under 2020 har revisorn som ett led i räkenskapsrevisionen följt upp delar av den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och kommunicerat detta med företagsledningen och styrelsen.

Styrelse



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

Utbildning: M.D., Ph.D., University of Copenhagen

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: Styrelseordförande i Laborie Inc. och vice styrelseordförande i Orphazyme A/S. Tidigare var Bo Jesper Hansen verkställande styrelseordförande i SOBI AB, styrelseordförande i Topo-target A/S, Karolinska Development AB och Ablynx NV, styrelseledamot i Hyperion Therapeutics Inc. och Gambro AB och VD för Swedish Orphan International AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Erika Henriksson
Styrelseledamot
Född: 1981
Invald: 2019

Utbildning: MSc, Business Administration, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: Partner på EQT Partners samt styrelseledamot i Eton och Recipharm. 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



Namn: Vesa Koskinen
Styrelseledamot
Född: 1979
Invald: 2019

Utbildning: MSc, Economics, Helsinki School of Economics.

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: Partner på EQT Partners och styrelseledamot i Igenomix S.L., Touhula Oy och kfzteile24 GmbH. Tidigare har han, bland annat, varit styrelseledamot i Musti Group Oy, Terveystalo Oy, Roeser Group GmbH och Swiss Smile AG.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej

Aktieinnehav: 0



Namn: Håkan Åström
Styrelseledamot
Född: 1947
Invald: 2017

Utbildning: MSc, Business Administration, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: Styrelseordförande i Egetis Therapeutics AB och styrelseledamot i Rhenman & Partners Asset Management AB och MedUniverse AB. Hedersdoktor i medicin, Sahlgrenska akademien,

Göteborgs Universitet. Tidigare har han varit koncernchef och vice ordförande i Karolinska Institutet, VD för Kabi Pharmacia AB, Astra Pharmaceuticals Ltd. och Pharmacia AB. Styrelseordförande i bolag som SOBI (Biovitrum), Ferrosan A/S och Orexo AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Kristofer Tonström
Styrelseledamot
Född: 1979
Invald: 2020

Utbildning: BSc, Economics, Göteborgs Universitet.

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: VD för Clas Ohlson. Tidigare har han, bland annat, varit koncernchef för Filippa K och Omega Pharma Nordics samt VD för Perrigo Northern Europe. Han har också under 11 år haft olika roller på P&G.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Flemming Ørnskov
Styrelseledamot
Född: 1958
Invald: 2019

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

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: VD för Galderma SA. Styrelseordförande i Waters Corporation och styrelseledamot i Centogene N.V. Tidigare har han varit VD för Shire Plc samt haft

ledande befattningar på Bayer, Merck & Co. och Novartis.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Uta Kemmerich-Keil
Född: 1966
Styrelseledamot
Invald: 2020

Utbildning: MSc, Economics, Freiburg University

Övriga uppdrag och tidigare befattningar: Styrelseledamot i Schott AG, Gothaer Versicherung AG och Röchling S.E. Har tidigare lett P&Gs verksamhet inom Personal Healthcare International och har lång erfarenhet från Merck KGaA där hon,

bland annat, var VD för OTC och Allergi globalt samt Vice VD för Finans och M&A.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0

Ledningsgrupp



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

Utbildning:
MSc, Business (Marketing & Management), Copenhagen Business School.

Huvudsaklig erfarenhet:
Executive Vice President och medlem av ledningsgruppen för Chr. Hansen Holding A/S samt diverse roller inom Sales and Marketing, Head of Corporate Strategy and M&A på H. Lundbeck A/S, Styrelse-medlem i Schultz Holding A/S.

Aktieinnehav: 0



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

Utbildning:
BSc, Economics, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet:
Vice President Finance, Atlas Copco Industrial Assembly Solutions, Chief Financial Officer CEVT AB, Vice President Finance, Atlas Copco Tools & Assembly Systems, Manager of Group Controlling för Atlas Copco, och diverse roller inom ekonomistyrning och redovisning på företag som DeLaval och Addnature.

Aktieinnehav: 0



Namn: Karin Lindberg
Titel: Head of People & Organization
Född: 1977
Anställd: 2020

Utbildning:
BSc, Human Resources & Organization, Stockholms Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet:
Global HR Business Process Director, Human Resource Director och Nordisk HR Manager på Quadient. HR Business Partner Norden för Philips Healthcare, Recruitment Manager, HR Business Partner på Statoil.

Aktieinnehav: 0



Namn: Magnus Nylén
Titel: Chief Commercial Officer
Född: 1974
Anställd: 2019

Utbildning:
BSc, Economics, Mittuniversitetet, APSU Tennessee, US.

Huvudsaklig erfarenhet:
VD på Trimb, MD på Exeltis/Chemo, olika roller inom försäljning, marknadsföring, affärsutveckling och produktutveckling sedan slutet av 90-talet.

Aktieinnehav: 0



Namn: Lisa Westerdahl
Titel: VP of Commercial Pharma Operations & Corporate Communications
Född: 1974
Anställd: 2018

Utbildning:
MSc, Chemistry, Karlstad Universitet. Marketing and Management, IUP, US.

Huvudsaklig erfarenhet:
Global Marketing Manager, Meda och Mylan. Nordic Marketing Manager, Dentsply Sirona och Antula.

Aktieinnehav: 0



Namn: Anna Elmlad
Titel: Vice President of Strategic Marketing
Född: 1976
Anställd: 2019

Utbildning:
MSc, Odontology, Umeå Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet:
Head of Marketing & BD, Trimb. Business Unit Director, Consumer Healthcare på Teva och Allergan samt olika roller inom försäljning och marknadsföring på företag som Actavis, J&J, Pfizer och GSK.

Aktieinnehav: 0



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

Utbildning:
BSc, Economics, Lunds Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet:
Vice President för Global Marketing Depression Portfolio, Vice President för Established Business och Global Marketing Director på Lundbeck A/S, samt olika positioner inom Astra AB och AstraZeneca PLC.

Aktieinnehav: 0



Namn: Sofia Pedersen
Titel: Vice President of Scientific Affairs
Född: 1982
Anställd: 2019

Utbildning:
MSc, Pharmacy, Göteborgs Universitet.

Huvudsaklig erfarenhet:
Head of Scientific Affairs, Head of RA Pharma och Director RAQA på Trimb, RA Manager/RP Bausch & Lomb, RA Specialist, Actavis, RAQA/Medical Officer, Orion Pharma.

Aktieinnehav: 0



Namn: Jonathan Kimber
Titel: Vice President of Operations
Född: 1970
Anställd: 2019

Utbildning:
MSc, Economics, Handelshögskolan i Stockholm.

Huvudsaklig erfarenhet:
Head of Supply, Trimb, EVP Product Range och R&D samt EVP Operations på Oriflame Cosmetics, Senior Manager, Bain & Company.

Aktieinnehav: 0

Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2020	2019
Intäkter	2,31	2 882 867	1 901 196
Kostnader för sålda varor	4	-1 287 516	-917 165
Bruttoresultat		1 595 351	984 030
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	4-6		
Försäljningskostnader		-955 235	-600 264
Administrationskostnader		-395 889	-188 361
Övriga rörelseintäkter och- kostnader ¹⁾		-13 920	-23 304
		-1 365 044	-811 928
Rörelseresultat¹⁾		230 306	172 102
Resultat från finansiella intäkter och kostnader¹⁾			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	17 150	3 337
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-190 302	-158 850
		-173 152	-155 512
Resultat efter finansiella poster		57 154	16 590
Skatt	9	25 751	-7 649
ÅRETS RESULTAT		82 905	8 941
Resultat hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare		82 049	8 890
Innehav utan bestämmande inflytande		856	51
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets aktieägare (SEK)	10		
– baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier före utspädning		0,37	0,05
– baserat på vägt genomsnitt av antalet utestående aktier efter utspädning		0,37	0,05

¹⁾ I jämförelse med bokslutskommunikén för 2020 har en omklassificering om 3 289 KSEK gjorts från finansiella poster till övriga rörelseintäkter och -kostnader. Omklassificeringen medför ej någon påverkan på årets resultat.

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	KONCERNEN	
	2020	2019
Årets resultat	82 905	8 941
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	-117 256	41 971
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT	-34 351	50 912
Summa totalresultat hänförlig till:		
Moderbolagets aktieägare	-35 207	50 861
Innehav utan bestämmande inflytande	856	51

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2020	2019
TILLGÅNGAR, 31 december			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		81 867	5 024
Licenser, produkträttigheter och varumärken		6 678 681	5 663 165
Goodwill		3 263 886	3 421 905
Pågående projekt		5 044	-
Summa Immateriella anläggningstillgångar		10 029 478	9 090 094
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, byggnader och mark	14	19 041	20 626
Nyttjanderättstillgångar	28	50 423	9 407
Summa Materiella anläggningstillgångar		69 464	30 034
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	22	685 282	600 598
Övriga finansiella tillgångar	16	2 226	2 745
Summa anläggningstillgångar	31	10 786 451	9 723 471
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Varulager	17	451 509	395 276
Kundfordringar	18	596 343	481 582
Skattefordran		37 338	-
Övriga fordringar		26 400	33 876
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	49 067	15 519
Summa kortfristiga fordringar		1 160 657	926 253
Likvida medel	20	570 391	248 806
Summa omsättningstillgångar		1 731 048	1 175 059
SUMMA TILLGÅNGAR		12 517 499	10 898 530

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2020	2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER, 31 december			
EGET KAPITAL	21		
Aktiekapital		90 013	90 013
Övrigt tillskjutet kapital		6 010 261	6 010 261
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-392 584	-505 619
Omräkningsreserver		-71 641	45 615
Innehav utan bestämmande inflytande		2 442	1 639
Summa eget kapital		5 638 490	5 641 908
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	22	527 192	469 384
Skulder till kreditinstitut	23	1 091 602	1 242 460
Leasingskulder	28	36 201	5 924
Övriga långfristiga skulder	23	2 548	2 735
Summa långfristiga skulder		1 657 542	1 720 503
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	4 707 573	3 087 804
Leasingskulder	28	12 347	2 625
Leverantörsskulder		232 142	204 522
Skatteskuld		3 390	11 670
Övriga kortfristiga skulder	24	71 546	48 236
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	194 468	181 262
Summa kortfristiga skulder		5 221 467	3 536 119
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 517 499	10 898 530

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat ¹⁾		230 306	172 102
Ej likviditetspåverkande poster			
Avskrivningar och nedskrivningar	5	494 644	319 755
Övrigt ¹⁾	27	-3 404	-207
		721 546	491 650
Erhållna finansiella intäkter	27	359	1 537
Betalda finansiella kostnader	27	-181 448	-135 570
Betald/Återbetald inkomstskatt		-44 513	-6 093
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		495 945	351 525
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i varulager		-91 464	-59 553
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		-203 293	-11 314
Förändringar i leverantörsskulder		40 526	-80 680
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		87 509	-93 134
Kassaflöde från den löpande verksamheten		329 223	106 844
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	-21 421	-2 651
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13	-1 685 255	-31 896
Investeringar i andra finansiella tillgångar		-1 109	-806
Investeringar i rörelseförvärv	11	-	-2 456 377
Försäljningar av andelar i koncernföretag	11	150 969	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		12 500	50 000
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 544 317	-2 441 710
Finansieringsverksamheten	27		
Nyemission		-	2 003 114
Försäljning av egna aktier		31 051	-
Transaktionskostnader nyemission		-	-23 999
Upptagna lån		1 775 000	3 500 000
Amortering av lån		-262 415	-3 294 469
Transaktioner med minoritet		-118	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 543 517	2 184 646
ÅRETS KASSAFLÖDE		328 424	-150 220
Likvida medel vid årets början	20	248 806	398 580
Kursdifferens i likvida medel		-6 839	446
Likvida medel vid årets slut	20	570 391	248 806

¹⁾ I jämförelse med bokslutskommunikén för 2020 har en omklassificering om 3 289 KSEK gjorts mellan rörelseresultat och ej likviditetspåverkande poster. Omklassificeringen medför ej någon påverkan på årets kassaflöde.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN						
KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Omräkningsreserver	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående balans per 1 januari 2019	65 733	4 056 078	-514 509	3 643	56	3 611 002
Totalresultat			8 890	41 971	51	50 912
Transaktioner med aktieägare						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					1 531	1 531
Nyemission (netto efter transaktionskostnader och skatt)	24 280	1 954 183				1 978 463
Summa transaktioner med aktieägare	24 280	1 954 183	-	-	1 531	1 979 994
Ingående balans per 1 januari 2020	90 013	6 010 261	-505 619	45 615	1 639	5 641 908
Totalresultat			82 049	-117 256	856	-34 351
Transaktioner med aktieägare						
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande			-65		-54	-118
Försäljning av egna aktier			31 051			31 051
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	30 986	-	-54	30 933
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2020	90 013	6 010 261	-392 584	-71 641	2 442	5 638 490

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2020	2019
Nettoomsättning		1 149 409	701 042
Kostnader för sålda varor	4	-426 642	-324 074
Bruttoresultat		722 768	376 969
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	4-6		
Försäljningskostnader		-322 564	-247 492
Administrationskostnader		-236 736	-94 246
Övriga rörelseintäkter och- kostnader	6	-16 080	-1 192
		-575 381	-342 929
Rörelseresultat		147 387	34 039
Resultat från finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernbolag		8 995	-2 821
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	66 544	26 830
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-182 626	-147 734
		-107 087	-123 724
Resultat efter finansiella poster		40 300	-89 685
Bokslutsdispositioner		-	157 380
Skatt	9	-6 655	-15 799
ÅRETS RESULTAT		33 645	51 895

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	MODERBOLAGET	
	2020	2019
Årets resultat	33 645	51 895
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt	-	-
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT	33 645	51 895

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2020	2019
TILLGÅNGAR, 31 december			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		80 053	2 222
Licenser, produkt rättigheter och varumärken		3 489 779	2 144 493
Goodwill		283 806	306 974
Summa Immateriella anläggningstillgångar		3 853 638	2 453 690
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, byggnader och mark	14	8 293	1 097
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	5 231 948	5 128 404
Uppskjuten skattefordran	22	488 060	494 715
Övriga finansiella tillgångar	16	1 139 428	304 223
Summa anläggningstillgångar		10 721 367	8 382 130
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Varulager	17	148 418	97 026
Kundfordringar	18	225 688	124 773
Övriga fordringar		11 857	24 715
Fordringar hos koncernföretag		289 635	1 428 429
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	40 634	7 544
Summa kortfristiga fordringar		716 233	1 682 486
Likvida medel	20	103 410	61 557
Summa omsättningstillgångar		819 643	1 744 043
SUMMA TILLGÅNGAR		11 541 010	10 126 174

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2020	2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER, 31 december			
EGET KAPITAL	21		
Aktiekapital		90 013	90 013
Summa bundet eget kapital		90 013	90 013
Överkursfond		4 896 404	4 896 404
Balanserat resultat		575 104	492 157
Årets resultat		33 645	51 895
Summa fritt eget kapital		5 505 153	5 440 457
Summa eget kapital		5 595 166	5 530 470
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	22	21 989	21 989
Skulder till koncernföretag		-	12 946
Skulder till kreditinstitut	23	1 010 686	1 128 218
Övriga långfristiga skulder	23	26	26
Summa långfristiga skulder		1 032 701	1 163 179
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	4 687 419	3 064 512
Leverantörsskulder		115 656	70 504
Skulder till koncernföretag		47 202	252 435
Övriga kortfristiga skulder	24	3 832	178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	59 034	44 897
Summa kortfristiga skulder		4 913 143	3 432 525
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 541 010	10 126 174

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		147 387	34 039
Ej likviditetspåverkande poster			
Avskrivningar och nedskrivningar	5	272 358	199 575
		419 745	233 614
Erhållna finansiella intäkter	27	36 367	26 414
Betalda finansiella kostnader	27	-174 458	-134 574
Betald/Återbetald inkomstskatt		-	-323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		281 654	125 131
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i varulager		-51 392	-19 596
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		27 351	-1 224 405
Förändringar i leverantörsskulder		45 159	-3 054
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		-187 238	261 618
Kassaflöde från den löpande verksamheten		115 533	-860 308
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	-14 377	-966
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13	-1 665 125	-28 034
Investeringar i andra finansiella tillgångar	16	-	-30
Investeringar i aktier i dotterbolag	15	-13 608	-2 565 243
Försäljningar av andelar i koncernföretag		9 582	-
Lämnade aktieägartillskott till koncernföretag		-90 523	-
Årets amorteringar från koncernföretag		133 686	66 938
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1640 365	-2 527 334
Finansieringsverksamheten	27		
Nyemission		-	2 003 114
Försäljning av egna aktier		31 051	-
Transaktionskostnader nyemission		-	-23 999
Upptagna lån		1 775 000	3 500 000
Amortering av lån		-239 365	-2 228 021
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1566 686	3 251 094
ÅRETS KASSAFLÖDE		41 854	-136 548
Likvida medel vid årets början	20	61 557	198 004
Kursdifferens i likvida medel		-	101
Likvida medel vid årets slut	20	103 410	61 557

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET					
KSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2019	65 733	2 942 221	-56 901	549 058	3 500 111
Totalresultat				51 895	51 895
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission (netto efter transaktionskostnader och skatt)	24 280	1 954 183			1 978 463
Disposition av resultat			549 058	-549 058	-
Ingående balans per 1 januari 2020	90 013	4 896 404	492 157	51 895	5 530 470
Totalresultat				33 645	33 645
Transaktioner med aktieägare					
Försäljning av egna aktier			31 051		31 051
Disposition av resultat			51 895	-51 895	-
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2020	90 013	4 896 404	575 104	33 645	5 595 166

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Redovisningsprinciper

KONCERNEN

Grund för rapporternas upprättande

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernredovisningen för Karo Pharma har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2020. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket också är koncernens rapporteringsvaluta. Samtliga belopp är angivna i KSEK (tusental svenska kronor) om inte annat anges.

I årsredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde förutom för vissa finansiella instrument där värdering skett till verkligt värde.

Moderföretaget upprättar sin redovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs närmare nedan.

Ändrade och nya redovisningsprinciper 2020

Inga nya standarder och tolkningar som Karo Pharma tillämpar från och med den 1 januari 2020 har medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Definitionen av rörelseförvarv i IFRS 3 “Rörelseförvärv” har ändrats och tillämpas från och med 1 januari 2020. Kriterierna för att ett förvärv ska klassificeras som ett rörelseförvarv är att det ska innehålla minst en input och en betydande process som tillsammans väsentligt bidrar till förmögan att skapa output. Det klargörs också att detta måste baseras på vad som har förvärvats, i befintligt skick och tillstånd, inte vad som skulle kunna ersättas av en marknadsaktör. Vidare infördes det i ändringarna ett valfritt koncentrationstest för att förenkla bedömningen av huruvida en förvärvad tillgång utgör ett rörelse- eller ett tillgångsförvärv. Ändringarna har ej haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper 2021 och senare

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2020. Inga av dessa nya standarder och tolkningar förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 och licenser.

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, 12 och 13.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar årsredovisningen för Karo Pharma AB och dess dotterbolag den 31 december respektive år. 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

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 överlåtelседagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden 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 dotterbolagens egna kapital som intjänats efter förvärvet. Goodwill utvärderas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det bokförda värdet inte är återvinningsbart, se vidare not 13. 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

Not 1 fortsättning – Redovisningsprinciper

skulderna med grund av deras relativa verkliga värden per förvärvstidpunkten. Ett tillgångsförvärv ger inte upphov till goodwill.

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, “Intäkter från avtal med kunder”, som är en principbaserad modell för intäktsredovisning från kundkontrakt. Enligt standarden redovisas intäkten när företaget har uppfyllt sitt prestationsåtagande, vilket innebär att en utlovad vara eller tjänst är överförd till kunden. Överförd anses varan eller tjänsten vara då kunden har fått kontroll över varan eller tjänsten. Intäkten redovisas i den mån som det är troligt att den ekonomiska nyttan kommer Koncernen till del och beloppet är möjligt att uppskatta på ett tillförlitligt sätt.

Varor

Karo Pharmas avtal med kunder avser i allmänhet leverans av specifika varor mot en överenskommen ersättning (utan tillhörande kringtjänster), och Karo Pharma anses ha uppfyllt sitt prestationsåtagande när varorna har levererats enligt överenskomna villkor (Incoterms) och kontrollen över varorna har överförts till kunden.

Försäljningen redovisas efter avdrag för moms, rabatter, läkemedels-skatteer och produktskatter. En mindre del av försäljningen sker till utomstående grossister. Intäkterna justeras för värdet på returer, vilka för Karo Pharma historiskt sett svarat för mindre belopp.

Övriga intäkter

Utöver intäkter från varuförsäljning redovisar Karo Pharma vissa royaltyintäkter, som är den ersättning som betalas av andra företag när de använder sig av någon av Karo Pharmas immateriella rättigheter (i enlighet med avtal).

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 22. 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.

Goodwill

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskil-lingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillningen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en verksamhet redovisas andel av goodwill hänförlig till denna verksamhet i beräkningen av vinst eller förlust av avyttringen.

Licenser, produkt rättigheter och varumärken

Förvärvade licenser, produkt rättigheter och varumärken redovisas som tillgångar i balansräkningen. Tillgångar som förvärvats separat tas initialt upp till anskaffningsvärde. Tillgångar som utgör en del av ett rörelseförvärv värderas initialt till det verkliga värdet vid tidpunkten för förvärvet. Därefter tas tillgången upp till anskaffningsvärdet minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Värdering av licenser, 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, produktiv-längd och royaltynivåer. Den maximala längden för avskrivning av licenser, produkt rättigheter och varumärken som koncernen tillämpar är 20 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av licenser, produkt rättigheter och varumärken kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för licenser, produkt rättigheter och varumärken. Per 31 december 2020 uppgick värdet av licenser, produkt rättigheter och varumärken till 6 678,7 MSEK (5 663,2 MSEK).

Nyttjandeperioden för Koncernens licenser, produkt rättigheter och varumärken 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 13.

Förändringar i förväntad nyttjandeperiod eller förväntat nyttjandemöns-ter av framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången beak-tas genom att ändra avskrivningsperiod eller avskrivningsmetod, när så erfordras, och behandlas som förändringar i redovisningsmässiga upp-skattningar. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen i den kostnadskategori som motsvarar den immateriella tillgångens funktion.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för utveckling ska, i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar, aktiveras och redovisas i balansräkningen om vissa kriterier är uppfyllda. En immateriell tillgång baserad på balanserade utgifter för utvecklings-arbeten redovisas endast när Koncernen kan visa att det är tekniskt genomförbart att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas, samt att detta också är avsikten. Vidare måste det finnas förutsätt-ningar för att använda eller sälja tillgången och det måste vara sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar för Koncernen. Slutligen måste Koncernen på ett tillförlitligt sätt kunna beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

Karo Pharmas balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser främst investeringar i system som har bedömts vara av betydande värde för Koncernen.

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.

Not1 fortsättning – Redovisningsprinciper

Anskaffningsvärdet skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

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, produkt rättigheter och varumärken	5–20
Balanserade utgifter för utveckling	5–10
Lokalombyggnader, IT-utrustning och inventarier	5
Byggnader och mark	25

Nyttjanderättstillgångar/Leasing

Karo Pharma tillämpar från och med den 1 januari 2019 IFRS 16 Leasing-avtal. Enligt IFRS 16 skiljer inte leasetagaren på operationella och finansiella leasingavtal och redovisar i princip alla avtal som en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld 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 leasingskulden i finansnettot. 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. Leasingavgiften redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingskulden. Kassaflöden för leasingskuldens amortering ingår i finansieringsverksamheten. Betalning för räntedelen presenteras som övriga räntebetalningar i den löpande verksamheten.

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 lån.

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 fastställts 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, efter 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

Nedskrivningar av immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill och immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. För tillgångar som inte ger upphov till separata kassaflöden, exempelvis nyttjanderättstillgångar, fastställs istället nyttjandevärdet och, därmed återvinningsvärdet, totalt för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Om det bedömda återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen den period den konstaterats. Se vidare information om nedskrivningsprövning i not 13.

Tidigare redovisade nedskrivningar återförs endast om det har skett en förändring avseende de antaganden som utgjorde grunden för att fastställa återvinningsvärdet i samband med att nedskrivningen skedde. Om så är fallet så sker en återföring i syfte att öka det bokförda värdet av den nedskrivna tillgången till dess återvinningsvärde. En återföring av en tidigare nedskrivning sker med ett belopp som gör att det nya bokförda värdet inte överstiger vad som skulle ha utgjort det bokförda värdet (efter avskrivning) om nedskrivningen inte hade ägt rum. Nedskrivning avseende goodwill återförs aldrig.

Finansiella instrument

IFRS 9 innehåller tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning samt säkringsredovisning. Samtliga finansiella instrument inom Karo Pharma är klassificerade och värderade till upplupet anskaffningsvärde. För samtliga av koncernens finansiella tillgångar är affärsmodellen hålles till förfall och de kontraktuella kassaflödena utgörs endast av kapitalbelopp och ränta.

Nedskrivning av finansiella tillgångar enligt IFRS 9 innehåller en modell för att beräkna förväntade kreditförluster. Karo Pharma tillämpar den förenklade metoden vid beräkning av förväntade kreditförluster under hela livstiden.

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan i huvudsak kundfordringar och övriga fordringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns lång- och kortfristiga låneskulder, samt leverantörsskulder. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till avtalsvillkoren.

Förutom likvida medel är endast en oväsentlig del av de finansiella tillgångarna räntebärande varför det inte görs någon redogörelse för ränteexponeringen. Maximal kreditrisk motsvaras av det bokförda värdet av finansiella tillgångar. Villkoren för lång- och kortfristiga lån framgår av separat notupplysning, övriga finansiella skulder är icke räntebärande. En finansiell tillgång, eller del därav, tas bort när rättigheterna enligt avtalet realiserats eller förfallit. En finansiell skuld, eller del därav, tas bort då den regleras när förpliktelsen enligt avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör.

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 (härledda från prisnoteringar).
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Enligt Karo Pharmas 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

Not1 fortsättning – Redovisningsprinciper

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.

Valutaterminskontrakt

Karo Pharma kan säkra kända framtida kassaflöden i utländsk valuta mot stora valutafluktuationer 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 fanns inga utstående valutaterminskontrakt per dec 2019 respektive dec 2020.

Varulager

Varor i lager skall enligt IAS 2 värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varor i lager skall innefatta alla utgifter för inköp, utgifter för tillverkning och andra utgifter för att bringa varan till deras nuvarande plats och skick.

I samband med implementation av nytt affärssystem under 2020 övergick Karo Pharma till en ny lagervärderingsmetod. I de bolag i koncernen där affärssystemet har implementerats sker värderingen av lagret utifrån standardkostnadsmodell som inkluderar inköpspris för färdigvaror tillsammans med kalkylerad kostnad för inleverans till lager, kvalitetstester och kvalitets frisläpp.

I övriga bolag inom koncernen, där det nya affärssystemet ännu ej implementerats, värderas varulagret med tillämpning av först in- först ut-metoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

En reservering för befarad inkurans i varulagret görs när det finns objektiva grunder att anta att koncernen inte kommer att kunna erhålla det värde vid framtida försäljning som varulagret är bokfört till. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och värdet av bedömda framtida kassaflöden. Det reserverade beloppet redovisas över resultaträkningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar redovisas netto efter reservering för förväntade kundförluster. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. 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 grupperats 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. För information om kreditförlustreserven per 31 december 2020, se not 18.

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 20 och not 30 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 anskaffnings-

värde 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 hänför sig 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 2020 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 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 MSEK (2019: 0,3 MSEK).

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.

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 31.

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.

MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringes rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryckgandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som

Not1 fortsättning – Redovisningsprinciper

ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Ändrade redovisningsprinciper 2020

Rådet för finansiell rapportering har i januari 2020 gett ut en ny version av RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Genomförda förändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig effekt på moderföretagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsform

Resultat och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär viss skillnad jämfört med koncernredovisningen, exempelvis benämns delposter olika i eget kapital.

Aktier och andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet. Det redovisade värdet för andelar i dotterföretag prövas avseende eventuellt nedskrivningsbehov då indikation på nedskrivningsbehov föreligger.

Skatt

De belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas i juridisk person inte den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till de obeskattade reserverna. Förändringar av obeskattade reserver redovisas enligt svensk praxis över resultaträkningen i

enskilda bolag under rubriken “Bokslutsdispositioner”. I balansräkningen redovisas tillfullo det ackumulerade värdet av avsättningarna, inklusive uppskjuten skatteskuld, under rubriken “Obeskattade reserver”.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Koncernbidrag redovisas enligt alternativregeln, vilken innebär att samtliga koncernbidrag, såväl lämnade som erhållna, redovisas som bokslutsdispositioner.

Pensioner

Förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer redovisas enligt hit-tillsvarande svensk redovisningsstandard vilken bygger på bestämmelserna i tryggandelagen.

Leasing

Moderbolaget redovisar alla leasingavtal i den mån de förekommer i enlighet med RFR2. IFRS 16 leasingavtal tillämpas inte i moderbolaget och leasingavgifter periodiseras linjärt över leasingperioden. Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas således inte i moderbolagets balansräkning.

Not 2 Intäkter

Intäkterna för 2020 uppgick till 2 882 867 KSEK (1 901 196 KSEK). Intäkterna utgjordes av produktförsäljning. Av totala intäkter utgör RX Läkemedel 32% (46%) och OTC produkter 65% (48%).

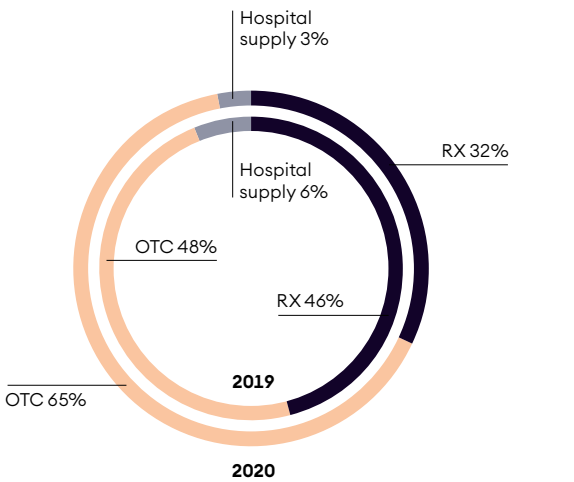
Kategori	KONCERNEN	
	2020	2019
RX	924 200	869 894
OTC	1 863 571	913 404
Hospital Supply*	95 096	117 898
TOTAL	2 882 867	1 901 196

*Avyttrad verksamhet 1 december 2020

Avstämning brutto- till nettoförsäljning	KONCERNEN	
	2020	2019
Bruttoförsäljning	3 014 560	1 954 584
Rabatter	-47 519	-28 095
Delad marknadsföring	-71 493	-23 104
Övrigt	-12 682	-2 190
INTÄKTER	2 882 867	1 901 196

Rabatter: En reduktion av listpriset för en kund vid inköpstillfället av någon given anledning

Delad marknadsföring: Ett avtal där kunderna kompenseras för marknadsföring av produkterna till slutkund och där compensationen är beroende av försäljningsvolym



Avtalstillgångar och avtalsskulder

Karo Pharma redovisar kundfordringar när det finns en ovillkorlig rätt till betalning för utförda prestationer. Upplupna intäkter redovisas avseende intjänade arvoden och andra ersättningar för utförda prestationer, vilka ännu inte har fakturerats på balansdagen. Betalningar avseende förskottsfakturerade avtal redovisas som förutbetalda intäkter i balansräkningen.

Upplupna intäkter

Av årets ingående balans på 2 482 KSEK har 2 482 KSEK omklassificerats till kundfordringar under 2020. Det har inte skett några väsentliga nedskrivningar av redovisade upplupna intäkter vid årets ingång. Intäkter som redovisats under 2020 ingår i upplupna intäkter vid årets utgång med 29 017 KSEK.

Förutbetalda intäkter

Av årets ingående balans på 1 862 KSEK har 1 862 KSEK intäktsredovisats under 2020. Under 2020 förskottsfakturerade avtal ingår i förutbetalda intäkter vid årets utgång med 0 KSEK.

Not 3 Personal samt ersättning till Styrelse och ledande befattningshavare

	2020			2019		
	Antal	kvinnor	män	Antal	kvinnor	män
Medeltal anställda						
Moderbolaget	1,0	0,0	1,0	1,9	0,6	1,3
Koncernföretag						
Sverige	160,0	102,0	58,0	87,5	52,2	35,3
Danmark	9,0	6,0	3,0	6,6	5,3	1,3
Finland	6,0	3,5	2,5	3,8	2,0	1,8
Norge	27,0	18,0	9,0	19,0	14,3	4,7
Litauen	4,0	2,0	2,0	0,9	0,9	0,0
Nederländerna	21,0	13,0	8,0	8,8	6,0	2,8
Tyskland	10,0	4,0	6,0	0,6	0,3	0,3
Schweiz	2,0	2,0	0,0	-	-	-
Storbritannien	3,0	2,0	1,0	-	-	-
TOTALT	243,0	152,5	90,5	129,1	81,6	47,5

Antalet anställda per 2020-12-31 uppgick till 192 (193 st)
För jämförelseåret har medelantal anställda avseende den under 2019 förvärvade Trimbkoncernen beräknats för perioden 12 september - 31 december 2019.

Not 3 fortsättning – Personal samt ersättning till styrelse och ledande befattningshavare						
Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2020			2019		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total
Styrelse och VD						
Styrelse	2 281	717	2 998	2 306	402	2 708
VD	7 719	4 161	11 880	18 205	7 272	25 477
Övriga anställda						
Moderbolaget						
Sverige	3 231	1 335	4 566	16 577	5 163	21 740
Koncernföretag						
Sverige	101 054	41 051	142 105	57 673	25 598	83 271
Danmark	11 485	1 191	12 676	6 466	674	7 140
Finland	6 834	1 224	8 058	3 216	733	3 949
Norge	27 301	5 413	32 714	23 593	6 084	29 677
Litauen	1 132	174	1 306	412	46	458
Nederländerna	17 796	3 331	21 127	7 277	2 077	9 354
Tyskland	10 078	1 531	11 609	872	90	962
Schweiz	3 126	647	3 773	-	-	-
Storbritannien	2 129	231	2 360	-	-	-
TOTAL	194 166	61 005	255 171	136 597	48 139	184 736

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2020

	Styrelse-arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar ³⁾	Sociala kostnader	Pensions-kostnader, inkl särsk. löneskatt	Summa
Styrelsen							
Bo Jesper Hansen, styrelsens ordförande	600				189		789
Erika Henriksson ¹⁾	300				94		394
Uta Kemmerich-Keil	från 25 maj 181				57		238
Vesa Koskinen ¹⁾	300				94		394
Kristofer Tonström	från 25 maj 181				57		238
Håkan Åström	300				94		394
Flemming Ørnskov	300				94		394
Eva Sjökvist Saers	till 24 maj 119				37		156
	2 281	-	-	-	717	-	2 998
Ledande befattningshavare							
Christoffer Lorenzen, Verkställande direktör	4 719	3 000	7	-	2 428	1 733	11 887
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	12 656	4 010	453	3 273	5 379	3 938	29 709
Summa ledande befattningshavare	17 375	7 010	460	3 273	7 806	5 671	41 595
TOTAL	19 656	7 010	460	3 273	8 523	5 671	44 593

¹⁾ Erika Henriksson och Vesa Koskinen, styrelseledamöter från EQT har meddelat att de avser efterskänka sina respektive styrelsearvoden till hjälporganisationer eller andra välgörande ändamål för att motverka effekterna av coronapandemin.
²⁾ Genomsnittligt antal personer i ledningsgruppen, förutom vd, uppgick under 2020 till 9 stycken, varav 4 kvinnor.
³⁾ Övriga ersättningar avser ersättning, via konsultarvode, till en ledande befattningshavare under året. Resterande ledande befattningshavare erhåller ersättning via lön.

En närmare presentation av styrelsen och koncernledningen finns på sidorna 56-59.

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

¹⁾ From 16 maj har Styrelseledamöter från EQT avstått arvoden till förmån för Operation Smile.
²⁾ Peter Blom, verkställande direktör, har en uppsägningstid om 12 månader med extra avsättning till pension som avgångskompensation.
³⁾ Konsult
⁴⁾ Under fjärde kvartalet 2019 har det funnits 8 st övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman den 25 maj 2020 beslutades att styrelsen ska bestå av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter genom omval av Bo Jesper Hansen, Erika Henriksson, Vesa Koskinen, Flemming Ørnskov och Håkan Åström samt nyval av Kristofer Tonström och Uta Kemmerich-Keil. Årsstämman omvalde vidare Bo Jesper Hansen som styrelseordförande. En närmare presentation av styrelsen finns på sidan 56-57.
Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstäm-mans beslut. Det årliga styrelsearvodet fastställdes enligt årsstämmo-beslut 2020 till 2 400 KSEK. Härav utgör 600 (600) KSEK arvode till styrel-sens ordförande samt 300 (300) KSEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna. Styrelseledamöterna som är verksamma vid EQT – Erika Henriksson och Vesa Koskinen - har meddelat att de avser efterskänka sina respektive styrelsearvoden till hjälporganisationer eller andra välgörande ändamål för att motverka effekterna av corona-pandemin. Allt kommittéarbete har utförts av styrelsen i sin helhet varför inget särskilt kommittéarvode har utbetalats. I den mån styrelseledamat utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska mark-nadmässigt konsultarvode kunna utgå.
I dotterbolagens styrelser i övrigt utgår inget styrelsearvode.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer beslutade vid årsstämman 2020 har Marknadsmässighet som övergripande princip för lön och andra ersättningar till ledande befatt-ningshavare. Ett fullgott arbete ska ersättas i form av fast lön. Rörliga ersättningar ska kunna erbjudas som belönar tydligt målrelaterade pre-

stationer i enkla och transparenta konstruktioner, och ska grundas på i vil-ken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnåtts. Rörlig ersättning ska maximalt uppgå till 125 procent av den fasta lönen för den verkstäl-lande direktören och 100 procent för 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.
Vidare åtnjuter ledande befattningshavare pensionsförmåner enligt en pensionsplan jämförbar med ITP, i likhet med övriga anställda. Pensionsgrundande lön utgörs av fast lön.
En närmare presentation av koncernledningen finns på sidan 58-59.

Avtal om 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 befatt-ningshavare ska, vid uppsägning av anställningen från Karo Pharmas sida, kunna erhålla ett avgångs vederlag uppgående till högst 12 måna-ders fast lön. Inget avgångsvederlag ska utgå vid uppsägning från den anställdes sida.
För närmare information om gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se sid 39-41.

Not 4	Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag				
Rörelsens kostnader fördelas på kostnadsslag enligt nedan					
KSEK		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Not	2020	2019	2020	2019
Avskrivningar/nedskrivningar		-494 644	-319 755	-272 358	-199 575
Personalkostnader		-262 300	-165 019	-8 332	-11 034
Lokalkostnader		-9 178	-11 978	-12 395	-3 377
Externa kostnader		-585 001	-291 873	-266 214	-127 751
Övriga rörelseintäkter och-kostnader	6	-13 920	-23 304	16 080	-1 192
		-1 365 044	-811 928	-575 381	-342 929
Kostnad för såld vara, KSEK		2020	2019	2020	2019
Handelsvaror		-1 287 516	-917 165	-426 642	-324 074
		-1 287 516	-917 165	-426 642	-324 074

Not 5	Avskrivningar och nedskrivningar				
Avskrivningar/Nedskrivningar fördelas på Karo Pharmas funktioner och tillgångsslag enligt nedan					
KSEK		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Not	2020	2019	2020	2019
Funktion					
Försäljningskostnader		-491 459	-301 842	-271 746	-183 803
Administrationskostnader		-3 185	-17 913	-612	-15 772
		-494 644	-319 755	-272 358	-199 575
Tillgångsslag					
Balanserade utvecklingskostnader	13	-5 595	-873	-4 275	-307
Licenser, produkträttigheter och varumärken	13	-472 457	-311 246	-244 303	-176 079
Goodwill	13	-	-	-23 168	-23 168
Inventarier, byggnader & mark	14	-3 946	-2 583	-612	-21
Nyttjanderättstillgångar	28	-12 646	-5 053	-	-
		-494 644	-319 755	-272 358	-199 575

Not 6	Övriga rörelseintäkter- och kostnader			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Valutakursvinster/förluster, netto	-22 026	315	-16 825	-1 343
Förvärvskostnader	-	-30 566	-	-
Kommunalt bidrag	-	40	-	-
Resultat från försäljning andelar i koncernbolag	3 289	-	-	-
Övriga intäkter och ersättningar	5 855	6 998	745	151
Reavinst/förlust försäljning anläggningstillgångar	-1 038	-91	-	-
	-13 920	-23 304	-16 080	-1 192

Not 7	Ränteintäkter och övriga resultatposter			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	359	1 708	-	719
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	44 953	26 112
Valutakurseffekter	16 791	1 629	21 591	-
	17 150	3 337	66 544	26 830

Not 8	Räntekostnader och liknande resultatposter			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-326	-463
Räntekostnader	-190 302	-153 831	-182 300	-144 441
Valutakurseffekter	-	-5 019	-	-2 830
	-190 302	-158 850	-182 626	-147 734

Not 9	Inkomstskatt							
KSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	2020	%	2019	%	2020	%	2019	%
Redovisat resultat före skatt	57 154		16 590		40 300		67 695	
Skatt enligt nominell skattesats	-12 231	-21,4	-3 550	-21,4	-8 624	-21,4	-14 487	-21,4
Skatteeffekt från utländska skattesatser	3 765	6,6	-2 379	-14,3	-	-	-	-
Skatteeffekt av ändrade skattesatser Norge	-	-	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt av ändrade skattesatser Sverige	399	0,7	-	-	283	0,7	-	-
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	-	-	6 712	40,4	-	-	6 712	9,9
Skatteeffekt från justering tidigare års skatt	5 816	10,2	-41	-0,2	-	-	-	-
Skatteeffekt från andra ej avdragsgilla poster	-15 205	-26,6	-7 603	-45,8	-239	-0,6	-680	-1,0
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	19 001	33,2	5 900	35,6	1 925	4,8	-	-
Skatteeffekt skattemässiga avskrivningar	-	-	10 137	61,1	-	-	8 484	12,5
Skatteeffekt ränteavdragsbegränsningar	-2 711	-4,7	-4 063	-24,5	-	-	-	-
Skatteeffekt från skattefordringar som ej åsatts värde	22 555	39,5	1 909	11,5	-	-	-	-
Skatteeffekt från skatteskuld som tidigare ej åsatts värde	-	-	-21 989	-132,5	-	-	-21 989	-32,5
Skatteeffekt från skattefordringar som redovisas som tillgång	4 373	7,7	7 398	44,5	-	-	6 190	9,2
Övriga skatteeffekter	-11	-	-80	-0,5	-	-	-29	-0,0
SKATT PÅ REDOVISAT RESULTAT	25 751	45,1	-7 649	-46,1	-6 655	-16,5	-15 799	-23,3

Skattekostnaden består av följande komponenter:

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt:				
På årets resultat	-3 663	-10 416	-	-
Justering av tidigare års skatt	5 816	-41	-	-
Summa aktuell skatt	2 153	-10 457	-	-
Uppskjuten skatt:				
Förändring temporära skillnader	38 868	-2 516	-	-21 989
Ökning av skattemässiga underskottsavdrag	18 196	16 695	-	6 190
Utnyttjande av skattemässiga underskottsavdrag	-33 467	-11 371	-6 655	-
Summa uppskjuten skatt	23 597	2 808	-6 655	-15 799
TOTALT REDOVISAD SKATT	25 751	-7 649	-6 655	-15 799

Den 31 december 2020 fanns skattemässiga underskott om ca 3 275 MSEK (3 438) i koncernen och 2 369 MSEK (2 402) 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 uppbodad uppskjuten skatt på underskottsavdrag hänför sig till moderföretaget samt dotterbolagen i Trimbkoncernen då intjäningsförmågan efter rörelseförvärv är god och dessa upparbetade underskott bedöms kunna utnyttjas. Se även not 22 Uppskjuten skatt.

Not 10Resultat 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 (000)	2020	2019
Vid årets början	222 568	161 868
Genomsnittligt antal	222 608	174 477
Vid årets slut	223 094	222 568
Resultat per aktie	2020	2019
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	82 049	8 890
Vägt genomsnitt antal utestående aktier (000)	222 608	174 477
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,37	0,05
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,37	0,05

Not 11Rörelseförvärv och avyttringar

2020

Karo Pharma AB avyttrade den 1 december 2020 Hospital Supply-verksamheten, Swereco AB, till J2L Holding AB. Karo Pharmas kommersiella fokus är inriktat på vardagshälsa med varumärken inom receptfria läkemedel, egenvårdsprodukter och receptbelagda läkemedel som säljs i apotek och dagligvaruhandeln. Följaktligen låg affärsområdet Hospital Supply, som tillhandahåller produkter för rehabilitering, intensivvård, diabetesbehandling och kirurgi under varumärket Swereco® och flera licensierade varumärken direkt till sjukhus och regioner, utanför kärnverksamheten.

Affärsområdet Hospital Supply genererade fram tills avyttringen 95 MSEK i intäkter under 2020. J2L har förvärvat samtliga aktier i Swereco för 150 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Den realiserade nettovinsten efter avyttringen uppgick till 5 MSEK. Effekten på kassaflödet uppgick till 151 MSEK.

Nedan presenteras Hospital Supply-verksamhetens påverkan på koncernens finansiella rapporter i sammandrag för 2020 och 2019.

KSEK	2020	2019
Intäkter	95 096	117 898
Kostnader	-81 402	-94 142
RESULTAT FÖRE SKATT	13 694	23 756

Kassaflöde i sammandrag	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 658	8 056
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 608	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
KASSAFLÖDE	3 050	8 056

Not 11 fortsättning – Rörelseförvärv och avyttringar

2019

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 intimbhälsa. 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
Tillgångar	
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
Skulder	
Avsättningar för skatter	-267 308
Långfristiga skulder	-1 182 220
Leverantörsskulder	-145 930
Skatteskulder	-3 004
Kortfristiga skulder	-256 958
Förvärvade nettotillgångar	1192 417
Goodwill	1 342 260
Totalt förvärvsvärde	2 534 677
Kassaflöde från förvärv av dotterföretag	
Kontant köpeskilling	-2 534 677
Likvida medel i förvärvade företag	78 300
Totalt kassaflöde från rörelseförvärv	-2 456 377

Not 12Tillgångsförvärv och avyttringar

Den 2 mars förvärvades en produktportfölj från Leo Pharma och samtliga därtill relaterade immateriella rättigheter och tillgångar, däribland erforderliga licenser och tillstånd samt befintligt varulager för 90 MEUR. Den förvärvade portföljen förväntas nå en årsomsättning på omkring 300 MSEK.

Karo Pharma förvärvade den 8 maj även de resterande europeiska rättigheterna till Pevaryl® produkt-portfölj av Cilag GmbH International, ett av Janssen Pharmaceuticals bolag inom Johnson & Johnson-koncernen, för 58 MEUR. Detta förvärv slutfördes den 8 maj 2020. Med transaktionen konsolideras ägandet av produktfamiljen Pevaryl®, bestående av Pevaryl®, Epi-Pevaryl®, Gyno-Pevaryl® och Pevisone® i Europa till Karo Pharma. Den förvärvade portföljen förväntas nå en årsomsättning på omkring 200 MSEK.

Karo Pharma förvärvade den 1 april, 2020, Hygis SA, ett schweiziskt distributionsbolag med exklusiva försäljningsrättigheter till Karo Pharmas varumärken MultiGyn och MultiMam på den schweiziska marknaden för ca 13,5 MSEK. Genom förvärvet får Karo Pharma kontroll över den direkta försäljningen av dessa och Karo Pharma förväntar sig att de två varumärkena kommer nå en årsomsättning på 14 MSEK i Schweiz.

Karo Pharma avyttrade den 1 juli 2020, tre varumärken Digoxin, Egazil och Suscard till Evolan då det visat sig svårt att säkerställa produktio-nen av dessa.

Från både ett patient- och ett samhällsperspektiv är det bättre att avyttra än avveckla produkterna. Den totala omsättningen för dessa tre varumärken uppgick 2019 till 13 MSEK.

Not 13Goodwill, produkter, varumärken, licenser och liknande rättigheter

KSEK	KONCERNEN								
	2020					2019			
	Licenser, produkt-rättigheter och varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Goodwill	Pågående projekt	Summa	Licenser, produkt-rättigheter och varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	6 289 318	6 397	3 421 905	-	9 717 620	3 878 864	2 243	1 873 187	5 754 294
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	2 375 141	1 431	1 526 858	3 903 430
Årets Anskaffningar	1 637 672	42 322	-	5 270	1 685 265	29 452	2 444	-	31 896
Försäljning/utrangering	-74 506	-3 805	-	-	-78 311	-15 000	-	-	-15 000
Försäljning av verksamheter	-38 010	-	-82 381	-	-120 391	-	-	-	-
Omklassificeringar	-34 608	42 753	-	-	8 145	-255	255	-	-
Omräkningsdifferens	-115 312	-413	-75 638	-226	-191 589	21 116	24	21 860	43 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 664 554	87 254	3 263 886	5 044	11 020 739	6 289 318	6 397	3 421 905	9 717 620
Ingående avskrivningar	-626 153	-1 373	-	-	-627 526	-329 105	-500	-	-329 605
Årets avskrivningar	-472 457	-5 595	-	-	-478 052	-251 471	-508	-	-251 979
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-44 775	-365	-	-45 140
Försäljning/utrangering	41 421	3 382	-	-	44 803	-	-	-	-
Försäljning av verksamheter	12 360	-	-	-	12 360	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-2 062	-	-	-2 062	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	58 956	261	-	-	59 217	-802	-	-	-802
Utgående ackumulerade avskrivningar	-985 873	-5 388	-	-	-991 261	-626 153	-1 373	-	627 526
UTGÅENDE RESTVÄRDE	6 678 681	81 867	3 263 886	5 044	10 029 478	5 663 165	5 024	3 421 905	9 090 094

KSEK	MODERBOLAGET							
	2020				2019			
	Licenser, produkt-rättigheter och varumärken	Balanserade utvecklings kostnader	Goodwill	Summa	Licenser, produkt-rättigheter och varumärken	Balanserade utvecklings kostnader	Goodwill	Summa
Ingående anskaffningsvärde	2 509 267	2 930	347 518	2 859 715	2 498 435	728	347 518	2 846 681
Årets Anskaffningar	1 622 804	42 322	-	1 665 126	26 087	1 947	-	28 034
Försäljning/utrangering	-	-	-	0	-15 000	-	-	-15 000
Omklassificeringar	-33 215	39 784	-	6 569	-255	255	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 098 856	85 036	347 518	4 531 410	2 509 267	2 930	347 518	2 859 715
Ingående avskrivningar	-364 773	-708	-40 544	-406 025	-203 694	-401	-17 376	-221 471
Årets avskrivningar	-244 303	-4 276	-23 168	-271 747	-161 079	-307	-23 168	-184 554
Utgående ackumulerade avskrivningar	-609 077	-4 983	-63 712	-677 772	-364 773	-708	-40 544	-406 025
UTGÅENDE RESTVÄRDE	3 489 779	80 053	283 806	3 853 638	2 144 493	2 222	306 974	2 453 690

Not 13 fortsättning – Goodwill, produkter, licenser och liknande rättigheter

Kassagenererande enheter

Under 2020 ändrades de kassagenererande enheterna som en följd av integrationen av verksamheter med gemensamma resurser och etableringen av säljbolag i flera länder i Europa. Den nya indelningen görs på Rx (receptbelagda läkemedel) och OTC (Over-the-Counter) produkter riktade till framförallt apotek som kunder. Jämförelsetalen är omräknade.

Både allokering av tillgångar och finansiell uppföljning av dessa görs genom gruppering av befintliga varumärken i respektive kategori. Under 2019 och fram tills 1 december 2020 fanns även tillgångar inom kategorin Hospital Supply som därefter är avyttrade.

Goodwill per kassagenererande enhet koncernen	2020	2019	Produkträttigheter per kassagenererande enhet koncernen	2020	2019
Rx	203 216	217 943	Rx	2 453 338	1 470 555
OTC	3 060 670	3 121 581	OTC	4 225 343	4 164 633
Hospital Supply (avytttrad verksamhet 1 december 2020)	-	82 381	Hospital Supply (avytttrad verksamhet 1 december 2020)	-	27 977
Total Goodwill koncernen	3 263 886	3 421 905	Totalt värde Licenser och Produkträttigheter	6 678 681	5 663 165

Produkträttighet	Kassagenererande enhet	Bokfört värde	Kvarstående avskrivningstid
Förvärv av produktportfölj från Leo Pharma april 2018	Rx & OTC	1 899 718	13 år
Förvärv av produktportfölj från Leo Pharma mars 2020	Rx & OTC	945 111	14 år
Förvärv av produktportfölj från J&J maj 2020	Rx & OTC	594 449	14 år
Förvärv av produktportfölj från Trimb september 2020	Rx & OTC	2 202 209	18 år
Övriga	Rx & OTC	1 037 194	13-20 år
Totalt värde Licenser och Produkträttigheter		6 678 681	

Väsentliga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för 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 brutto-marginal som inkluderar antaganden om försäljning och varukostnadsutveckling samt parametern diskonteringsränta.

Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med hjälp av en beräknad genomsnittlig tillväxttakt motsvarande 2 (3) procent för produktportföljen per år. Med en genomsnittlig kapitalkostnad (WACC före skatt) på 8,5 (8,5) procent överstiger återvinningsvärdet för de testade enheterna deras redovisade värden för de testade enheterna. Vid en förändring av tillväxttakten från 2 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 14	Inventarier, byggnader och mark m.m.						
KSEK	KONCERNEN						
	2020				2019		
	Inventarier	Byggnader och mark	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa	Inventarier	Byggnader och mark	Pågående nyanläggningar och förskott
Ingående anskaffningsvärde	23 409	9 682	1 640	34 731	17 163	9 682	1 835
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	3 846	-	-
Årets inköp	9 865	76	11 480	21 421	1 521	-	1 130
Försäljning och utrangeringar	-3 193	-	-	-3 193	-538	-	-
Försäljning av verksamheter	-5 154	-9 758	-	-14 912	-	-	-
Omklassificeringar	-2 390	-	-7 148	-9 538	1 325	-	-1 325
Omräkningsdifferens	-714	-	-230	-944	92	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 823	-	5 742	27 565	23 409	9 682	1 640
Ingående avskrivningar	-12 738	-1 367	-	-14 105	-10 930	-957	-
Försäljningar och utrangeringar	2 461	-	-	2 461	377	-	-
Försäljning av verksamheter	2 950	1 764	-	4 714	-	-	-
Årets avskrivningar	-3 549	-397	-	-3 946	-2 172	-410	-
Omklassificeringar	2 062	-	-	2 062	-	-	-
Omräkningsdifferens	290	-	-	290	-13	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 524	-	-	-8 524	-12 738	-1 367	-
UTGÅENDE RESTVÄRDE	13 299	-	5 742	19 041	10 671	8 315	1 640

KSEK	MODERBOLAGET					
	2020			2019		
	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa	Inventarier	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	11 064	1 061	12 125	11 178	96	11 274
Årets inköp	8 869	5 508	14 377	-	965	965
Försäljning och utrangeringar	-	-	-	-114	-	-114
Omklassificeringar	-	-6 569	-6 569	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 933	-	19 933	11 064	1 061	12 125
Ingående avskrivningar	-11 028	-	-11 028	-11 121	-	-11 121
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	114	-	114
Årets avskrivningar	-612	-	-612	-21	-	-21
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 640	-	-11 640	-11 028	-	-11 028
UTGÅENDE RESTVÄRDE	8 293	-	8 293	36	1 061	1 097

Not 15	Andelar i koncernföretag	
KSEK	MODERBOLAGET	
	2020	2019
	Ingående anskaffningsvärde	5 166 709
Förvärv	13 608	2 565 982
Avyttring	-29 641	-
Lämnade aktieägartillskott	90 523	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 241 199	5 166 709
Ingående nedskrivningar	-38 305	-35 484
Årets nedskrivningar	-	-2 821
Avyttring	29 054	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-9 250	-38 305
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	5 231 948	5 128 404

Namn	Säte	Org nr	Ägarandel	Antal andelar	Bokfört värde	Eget kapital	Årets resultat
Karo Pharma AG (namnändrat från Hygis SA)	Steinhausen, Schweiz	CHE-109.884.033	100 %	10 010	13 545	2 377	802
Karo Pharma UK Ltd	Guildford	11784588	100 %	1 000	63	-505	-597
Karo Pharma Sverige AB	Stockholm, Sverige	556767-3784	100 %	157 011	388 746	232 096	82 949
Bio Phausia AB	Stockholm, Sverige	556485-0153	100 %	342 564 194	928 973	150 409	-682
Karo Pharma Norge AS	Oslo, Norge	983.733.506	100 %	36 472 069	1 334 994	1 185 988	77 234
Karo Pharma ApS	Köpenhamn, Danmark	39.503.778	100 %	2 000	281	1 085	6 296
Karo Pharma Oy	Åbo, Finland	2915559-1	100 %	10 000	104	3 138	1 846
Trimb Holding AB	Stockholm, Sverige	559018-4148	100 %	2 544 839	2 565 243	1 339 377	52 059
SUMMA BOKFÖRT VÄRDE I KONCERNFÖRETAG					5 231 948		

Indirekta innehav						
Namn	Säte	Org nr	Ägarandel	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat
Karo Pharma AS	Oslo, Norge	917 296 200	100%	6 798 000	125 209	82 170
Trimb Healthcare AB	Stockholm, Sverige	556893-0795	100%	318 737	574 830	-32 371
Trimb Norway AS	Oslo, Norge	921 594 194	100%	3 000	-2 983	2 226
CCS Skincare Brands AB	Solna, Sverige	559170-0082	100%	50 000	1 237	-16 909
Independent Beauty AB	Stockholm, Sverige	559121-8473	80%	50 000	12 208	4 285
Frasen AB	Kungälv, Sverige	556888-0412	100%	500	387	130
Trimb Netherlands BV	Amsterdam	63 994 437	100%	10 000	47 329	-75 950
YouMedical BV	Amsterdam	55 302 394	100%	180	115 817	14 274
Bioclin BV	Delft	27 229 261	100%	400	-47 223	479
Bioclin Asia	Bangkok	0105553081865	99%	20 000	1 125	-770
UAB Trimb	Kaunas	303208187	100%	100	-1 828	902
Karo Pharma GmbH	Krailing	HRB 250663	100%	1	848	3 923

Not 16	Övriga finansiella anläggningstillgångar			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
	Garantier och depositioner	2 011	1 157	51
Fordringar koncernföretag	-	-	1 139 377	304 173
Långfristiga fordringar, övriga	215	1 588	-	-
UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2 226	2 745	1 139 428	304 223

Not 17	Varulager			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
	Färdigvarulager	441 714	389 372	139 678
Insatsvaror	9 795	5 904	8 740	5 751
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	451 509	395 276	148 418	97 026

Reserv för inkurans ingår i varulagrets värde med 14 154 (6 822) KSEK för koncernen. Ingen väsentlig inkuransförändring och inga väsentliga nedskrivningar har skett under innevarande eller föregående räkenskapsår. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde.

Not 18	Kundfordringar			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Ej förfallet	418 302	423 856	157 205	96 378
Förfallet 1-30 dagar	155 315	52 725	60 252	24 078
Förfallet 31-60 dagar	11 517	2 291	2 086	2 297
Förfallet 61-90 dagar	4 473	2 709	1 549	2 019
Förfallet >90 dagar	9 151	-	5 471	-
Kreditförlustreserv	-2 415	-	-875	-
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	596 343	481 582	225 688	124 773

Karo Pharma tillämpar den förenklade metoden för förväntade kreditförluster, vilket innebär att förväntade kreditförluster beräknas procentuellt utifrån ett antal olika tidskategorier.

Verkligt värde på kundfordringar överensstämmer med redovisade värden. Kreditkvalitet på ej reserverade fordringar bedöms vara god. Årets förändring av kreditförlustrereserven samt påverkan på rörelse-resultatet uppgår till -2 415 (0) KSEK.

Räntetäkter på kundfordringar har under året varit 0 (0) KSEK.

Not 19	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2020	2019	2020	2019
Förutbetalda försäkringar	763	839	262	-
Förutbetalda bankkostnader	733	5 102	733	5 102
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	5 509	2 117	4 778	-
Varor på väg	-	747	-	747
Upplupen intäkt	29 017	2 482	27 844	1 548
Övriga poster	13 045	4 232	7 017	147
	49 067	15 519	40 634	7 544

Not 20	Likvida medel	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Belopp per den 31 december. KSEK		2020	2019	2020	2019
Kassa och banktillgodohavanden		570 391	248 806	103 410	61 557
		570 391	248 806	103 410	61 557

Not 21 Eget kapital					
Totalt antal aktier		2020	2019	Aktier i eget förvar	
Per 1 januari		225 033 204	164 332 782	Per 1 januari	
Nyemission		-	60 700 422	Årets försäljning ¹⁾	
PER 31 DECEMBER		225 033 204	225 033 204	PER 31 DECEMBER	
				2020	
				2019	
				2 464 990	
				-525 301	
				2 464 990	

Antal utestående aktier ¹⁾			Aktiekapital, SEK		
	2020	2019		2020	2019
Totalt antal aktier	225 033 204	225 033 204	Per 1 januari	90 013 282	65 733 113
Aktier i eget förvar	-1 939 689	-2 464 990	Nyemission	-	24 280 169
SUMMA	223 093 515	222 568 214	PER 31 DECEMBER	90 013 282	90 013 282
			Kvotvärde, SEK	0,40	0,40

² Baserat på bemyndigande från årsstämman har Karo Pharma under 2020 sålt 525 301 egna aktier för att öka företagets finansiella flexibilitet. Total ersättning för sålda aktier i eget förvar har under året uppgått till 31 051 KSEK. Överlåtelserna har skett på Nasdaq Stockholm. Kvarstående aktier i eget förvar uppgår per 2020-12-31 till 1 939 689 (2 464 990) st, vilket utgör 0,9 (1,1) % av aktiekapitalet.

Not 21 fortsättning – Eget kapital

Hantering av kapital

Koncernens mål utseende 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 nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerat med totalt kapital. Skuldsättningsgraden per 31 december 2020 och 2019 var som följer:

KSEK	2020	2019
Total upplåning	5 847 723	4 338 813
Avgår: likvida medel	-570 391	-248 806
Avgår: kortfristiga placeringar	-2 226	-2 745
Nettoskuld	5 275 106	4 087 262
Totalt eget kapital	5 638 490	5 641 908
Totalt kapital	12 517 499	10 898 530
Skuldsättningsgrad	42%	38 %

Not 22	Uppskjuten skatt
--------	------------------

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

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Uppskjutna skattefordringar:				
Uppskjutna skattefordringar som bedöms att kunna nyttjas	685 282	717 711	488 060	494 715
	685 282	717 711	488 060	494 715
Kvittning	-	- 117 113	-	-
REDOVISAD UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	685 282	600 598	488 060	494 715
Uppskjutna skatteskulder:				
Uppskjutna skatteskulder på temporära skillnader	-527 192	-586 497	-21 989	-21 989
	-527 192	-586 497	-21 989	-21 989
Kvittning	-	117 113	-	-
REDOVISAD UPPSKJUTEN SKATTESKULD	-527 192	-469 384	-21 989	-21 989

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

	KONCERNEN 2020			KONCERNEN 2019			MODERBOLAGET 2020			MODERBOLAGET 2019		
KSEK	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Immateriella / materiella- anläggningstillgångar	-	-524 885	-524 885	-	-584 191	-584 191	-	-21 989	-21 989	-	-21 989	-21 989
Obeskattade reserver	-	-2 306	-2 306	-	-2 306	-2 306	-	-	-	-	-	-
Underskottsavdrag	685 282	-	685 282	717 310	-	717 310	488 060	-	488 060	494 715	-	494 715
Övrigt	-	-	-	401	-	401	-	-	-	-	-	-
SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER NETTO	685 282	-527 192	158 091	717 711	-586 497	131 214	488 060	-21 989	466 071	494 715	-21 989	472 726

Not 22 fortsättning – Uppskjuten skatt					
Koncernens förändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande					
KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts-avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2019	-584 191	-2 306	717 310	401	131 214
Avyttring av verksamheter	5 284	-	-1 032	-276	3 976
Omräkningsdifferens	15 162	-	-15 858	-	-696
Via Eget Kapital	-	-	-	-	-
Via Resultaträkningen	38 860	-	-15 138	-125	23 597
PER 31 DECEMBER 2020	-524 885	-2 306	685 282	-	158 091

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts-avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2018	-239 207	-7 888	632 646	920	386 471
Förvärv av verksamheter	-320 063	-	52 755	419	-266 889
Omräkningsdifferens	-3 451	-	5 564	-	2 113
Via Eget Kapital	-	-	6 711	-	6 711
Via Resultaträkningen	-21 470	5 582	19 634	-938	2 808
PER 31 DECEMBER 2019	-584 191	-2 306	717 310	401	131 214

Moderbolagets förändring avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts-avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2019	-21 989	-	494 715	-	472 726
Via Resultaträkningen	-	-	-6 655	-	-6 655
PER 31 DECEMBER 2020	-21 989	-	488 060	-	466 071

KSEK	Immateriella tillgångar	Obeskattade Reserver	Underskotts-avdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2018	-	-	481 814	-	481 814
Via Eget Kapital	-	-	6 711	-	6 711
Via Resultaträkningen	-21 989	-	6 190	-	-15 799
PER 31 DECEMBER 2019	-21 989	-	494 715	-	472 726

Koncernen har skattemässiga underskott om totalt 3 274 902 (3 454 565) KSEK, vilket motsvarar ett skattemässigt värde om totalt 685 548 (718 529) KSEK. Koncernen har uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag som ej redovisas i balansräkningen om 267 (1 219) KSEK. De uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag som redovisas i balansräkningen om 685 282 (717 310) KSEK är de 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 sam begränsningsregler så som koncernbidragsspärrar. Se även not 9 avseende underskottsavdrag. Koncernens befintliga underskottsavdrag har inga tidsmässiga begränsningar.

Not 23	Finansiella skulder			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Belopp per den 31 december	2020	2019	2020	2019
Inom ett år	4 719 920	3 090 429	4 687 419	3 064 512
mellan två till fem år	1 130 351	1 251 118	1 010 712	1 128 243
Senare än fem år	-	-	-	-
	5 850 271	4 341 548	5 698 131	4 192 755
Skulder till kreditinstitut	5 799 175	4 330 264	5 698 105	4 192 729
Leasingskulder	48 548	8 549	-	-
Deposition	26	26	26	26
Avsättningar	2 522	2 709	-	-
	5 850 271	4 341 548	5 698 131	4 192 755
Checkräkningskredits limit	200 000	200 000	200 000	200 000
– varav outnyttjad del	200 000	200 000	200 000	200 000

Koncernen har 5 lån med olika förfallotider och räntevillkor. Fyra kortfristiga lån som samtliga förfaller i juni 2021. Ett lån om 1 000 MSEK som löper med STIBOR+2,0% ränta. Det andra, ett lån om 2 000 MSEK, löper med 2,0% ränta. Det tredje, ett lån om 875 MSEK löper med 2% ränta och det fjärde kortfristiga lånet, ett lån om 750 MSEK som löper med 2% ränta. Det femte lånet är ett 5 årigt lån uppdelat i två valutor, 648 MSEK och 468 MNOK varvid SEK delen löper STIBOR 3,5% och NOK delen NIBOR 4,02%, och tecknades i april 2018. Utöver dessa lån, finns även per

2020-12-31 en checkräkningskredit om 200 MSEK samt en RCF om 750 MSEK där båda står outnyttjade vid årets slut.

Lånevillkoren kräver att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal, se nedan. Karo Pharma har under 2020 uppfyllt de finansiella nyckeltalen.
– Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA
– Kassaflöde i den löpande verksamheten i förhållande till finansiella kostnader (räntetäckningsgrad).

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Förfallostruktur för skulder till kreditinstitut och leasing per år, kapital och ränta	2020	2019	2020	2019
2020	-	3 177 846	-	3 153 695
2021	4 821 851	91 918	4 786 584	67 767
2022	147 081	90 985	113 377	66 834
2023	981 150	1 134 289	948 094	1 110 138
2024	31 557	24 151	-	-
2025	23 243	-	-	-
	6 004 882	4 519 190	5 848 055	4 398 434

För skulder till kreditinstitut finns ställda säkerheter på 5 292 (5 290) MSEK. 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 paritet med aktuella marknadsräntor.

Verkligt värde för upplåningen som löper med rörlig ränta uppgår till 6 005 (4 519) MSEK jämfört med det redovisade värdet 5 872 (4 372) MSEK.

Not 24	Övriga kortfristiga skulder			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Mervärdesskatt, Källskatt mm	71 546	48 236	3 832	178
	71 546	48 236	3 832	178

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Upplupna personalrelaterade poster	43 034	32 253	634	367
Levererat ej fakturerat	48 311	19 533	7 490	-
Upplupna räntekostnader	9 502	8 816	9 432	8 816
Upplupen produktskatt	10 639	8 726	9 316	8 726
Upplupna returkostnader avseende produkters utgångsdatum	3 838	607	3 838	607
Upplupna kostnader för organisationsutveckling	2 016	9 514	2 016	9 514
Upplupna revisionskostnader	2 909	2 243	1 800	1 238
Upplupna redovisningstjänster	701	1 049	-	-
Upplupna frakt & distributionskostnader	4 966	2 784	1 286	565
Upplupna kostnader för marknadsstöd och kickback	26 251	22 349	7 163	-
Upplupen royalt	15 634	3 609	9 257	-
Förutbetalda intäkter	-	1 862	-	-
Nyemissionskostnader	-	5 678	-	5 678
Övriga poster	26 667	62 239	6 802	9 386
	194 468	181 262	59 034	44 897

Not 26 Ställda säkerheter				
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut				
Aktier i dotterbolag	5 197 704	5 195 712	5 217 956	5 127 434
Företagsinteckningar	94 250	94 250	-	-

Not 27 Tilläggsinformation kassaflödesanalys				
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
Ej likviditetspåverkande poster övrigt:				
Realisationsresultat anläggningstillgångar	1 113	140	-	-
Övriga poster	-4 517	-347	-	-
	-3 404	-207	-	-
Erhållen ränta	359	1 537	36 367	26 414
Betald ränta	-146 686	-105 220	-139 696	-104 224
Betald uppläggningsavgift lån	-34 762	-30 350	-34 762	-30 350

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Skulder till kreditinstitut	Leasing-skulder	Summa
Koncernen – Avstämning av nettoskulden					
Nettoskuld per 1 januari 2020	248 806	2 745	-4 330 264	-8 549	-4 087 262
Kassaflöden:					
– Upptagna lån/amortering	-	-	-1 526 020	13 435	-1 512 585
– In och utbetalningar, övrigt	328 424	1 101	-	-	329 525
Ej kassaflödespåverkande poster:					
– Tillkommande leasingkontrakt	-	-	-	-53 996	-53 996
– Valutakursdifferenser	-6 839	-70	64 875	561	58 528
– Periodiserade låneupptagningskostnader	-	-	-9 064	-	-9 064
– Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-1 550	1 297	-	-252
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2020	570 391	2 226	-5 799 175	-48 548	-5 275 106

Not 27 fortsättning – Tilläggsinformation kassaflödesanalys					
KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Skulder till kreditinstitut	Leasing-skulder	Summa
Koncernen – Avstämning av nettoskulden					
Nettoskuld per 1 januari 2019	398 580	136	-2 903 246	0	-2 504 530
Kassaflöden:					
– Upptagna lån/amortering			-210 401	4 870	-205 531
– In och utbetalningar, övrigt	-150 220	806			-149 414
Ej kassaflödespåverkande poster:					
– Tillkommande leasingkontrakt				-11 842	-11 842
– Valutakursdifferenser	446	-36	-22 861	-230	-22 680
– Periodiserade låneupptagningskostnader			12 606		12 606
– Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1 839	-1 206 363	-1 347	-1 205 870
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2019	248 806	2 745	-4 330 264	-8 549	-4 087 262

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till koncern företag	Summa
Moderbolaget – Avstämning av nettoskulden					
Nettoskuld per 1 januari 2020	61 557	304 223	-4 192 730	-12 946	-3 839 896
Kassaflöden:					
– Upptagna lån/amortering		-133 686	-1 548 581	12 946	-1 669 321
– In och utbetalningar, övrigt	41 854				41 854
Ej kassaflödespåverkande poster:					
– Valutakursdifferenser		-29 992	51 584		21 592
– Periodiserade låneupptagningskostnader			-8 378		-8 378
– Övriga ej kassaflödespåverkande poster		998 883			998 883
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2020	103 410	1 139 428	-5 698 105	-	-4 455 266

KSEK	Likvida medel	Övriga finansiella tillgångar	Skulder till kreditinstitut	Långfristiga Skulder till koncern företag	Summa
Moderbolaget – Avstämning av nettoskulden					
Nettoskuld per 1 januari 2019	198 004	358 587	-2 906 115	-12 609	-2 362 133
Kassaflöden:					
– Upptagna lån/amortering		-66 938	-1 271 979		-1 338 917
– In och utbetalningar, övrigt	-136 548	30			-136 518
Ej kassaflödespåverkande poster:					
– Valutakursdifferenser	101	12 544	-27 995		-15 350
– Periodiserade låneupptagningskostnader			13 359		13 359
– Övriga ej kassaflödespåverkande poster				-337	-337
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2019	61 557	304 223	-4 192 730	-12 946	-3 839 896

Not 28	Leasingavtal	
I koncernens balansräkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.		
KSEK	KONCERNEN	
	31/12/2020	31/12/2019
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	49 495	7 351
Fordon	928	2 056
Summa	50 423	9 407
Leasingskulder		
Långfristiga	36 201	5 924
Kortfristiga	12 347	2 625
	48 548	8 549

För information om förfallostruktur avseende leasingskulder, se not 30.
Tillkommande nyttjanderätter under 2020 uppgick till 54 237 (1 347) KSEK.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasing-avtal:

KSEK	KONCERNEN	
	2020	2019
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
– Lokaler	11 312	4 185
– Fordon	1 333	868
Summa avskrivningar	12 646	5 053
Räntekostnader för leasingskuld	2 475	597
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	1 449	1 652
Summa kostnader relaterade till leasingavtal	16 570	7 302

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 15 197 (7 078) KSEK .
Framtida åtaganden avseende korttidsleasingavtal (exkluderade från beräkningen av nyttjanderättstillgång och leasingskuld) uppgår per 2020-12-31 till 639 (5 283) KSEK.

Operationell leasing
Från och med den 1 januari 2019 redovisas leasingavtal för koncernen i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal. IFRS 16 leasingavtal tillämpas inte i moderbolaget och leasingavgifter periodiseras linjärt över leasing-perioden. Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas således inte i moderbolagets balansräkning. Moderbolagets operationella leasingavtal utgörs i huvudsak av hyrda lokaler.

KSEK	MODERBOLAGET	
	2020	2019
Årets operationella leasingavgifter avser:		
Lokalhyra	8 834	2 543
Övriga leasingavgifter	-	-
	8 834	2 543

KSEK	MODERBOLAGET	
	31/12/2020	31/12/2019
Framtida operationella minimileaseavgifter att betala:		
Inom ett år	11 731	8 950
Senare än ett men inom fem år	36 468	44 344
Senare än fem år	0	2 771
	48 199	56 065

Not 29	Arvoden till revisorer			
KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2020	2019	2020	2019
EY				
Revisionsuppdrag	7 618	2 471	3 416	2 471
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	566	-	486	-
Skatterådgivning	2 528	81	2 194	81
Övriga tjänster	1 537	20 929	1 139	20 929
Summa EY	12 249	23 481	7 235	23 481
PwC				
Revisionsuppdrag	-	1 405	-	1 405
Övriga tjänster	-	3 079	-	3 079
Summa PwC	-	4 484	-	4 484
Andra revisionsbolag				
Revisionsuppdrag	-	1 253	-	-
Summa andra revisionsbolag	-	1 253	-	-
TOTALA ARVODEN TILL REVISORER	12 249	29 218	7 235	27 965

Not 30	Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys	
Finansiella instrument per kategori		
31 december 2020 (KSEK)	Finansiella tillgångar - upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	622 743	622 743
Likvida medel	570 391	570 391
	1 193 135	1 193 135
31 december 2020 (KSEK)	Finansiella skulder- upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder till kreditinstitut	5 799 175	5 799 175
Leasingskulder	48 548	48 548
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	303 689	303 689
	6 151 412	6 151 412
31 december 2019 (KSEK)	Finansiella tillgångar - upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen		
Kundfordringar och andra fordringar	515 458	515 458
Likvida medel	248 806	248 806
	764 264	764 264
31 december 2019 (KSEK)	Finansiella skulder - upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen		
Skulder till kreditinstitut	4 330 264	4 330 264
Leasingskulder	8 549	8 549
Leverantörsskulder och andra skulder (exklusive icke finansiella skulder)	252 758	252 758
	4 591 570	4 591 570

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

Not 30 fortsättning – Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys					
Löptidsanalys och kreditrisk					
31 december 2020 (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)	303 689	-		303 689	303 689
Lån Kreditinstitut	4 807 104	1 102 414	40 943	5 950 461	5 799 175
Leasingskulder	14 747	25 817	13 857	54 421	48 548
	5 125 540	1 128 231	54 800	6 308 571	6 151 412
31 december 2020 (KSEK)	Ej förfallna	Förfallna 0–3 mån	Förfallna 3–6 mån	Förfallna +6 mån	Summa
Kundfordringar	418 302	171 305	9 151	-	598 758
Kreditförlustreserv			-2 415		-2 415
	418 302	171 305	6 736	-	596 343

Verkligt värde på kundfordringar överensstämmer med redovisade värden. Kreditkvalitet på ej reserverade fordringar bedöms vara god.

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	-29,6	-14,7
EUR	-98,6	-49,0
NOK	-58,9	-22,9
USD	-12,1	-7,7
Övriga	-13,8	19,2

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

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 risker
Karo Pharma är verksamt i en internationell bransch. Koncernens intäkter har till cirka 26 (cirka 50) procent varit i svenska kronor och cirka 32 (36) procent av kostnaderna uppstår i svenska kronor. Återstoden av Karo Pharmas kostnader är till övervägande delen denominerad i euro (EUR), norska kronor (NOK), danska kronor (DKK), 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 ovan 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 -75,1 MSEK (-24,5) MSEK.

Vid årsslutet 2020 förelåg inga terminsaffärer. Rörelseresultatet för 2020 och 2019 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 förfalloodagar 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 (0) månader.

Ränterisk
Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Företaget är huvudsakligen exponerad för ränterisk genom dess lånefinansiering. Lånen löper delvis med rörlig Ränta STIBOR, vilket innebär att företagets framtida finansiella kostnader påverkas vid ändrade marknadsräntor.

Totala räntebärande lån i koncernen uppgår till 5 847,7 (4 338,8) MSEK och är hänförliga till banklån samt leasingskulder. Varav den korta delen uppgår till 4 719,9 MSEK. Om räntenivån momentant skulle förändras +/-1 procentenhet skulle Karo Pharmas resultat efter skatt ändras med +/- 57,0 (29,0) MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2020.

Not 30 fortsättning – Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

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 förfalldagen. Motpartsrisk är risken att den part som Karo Pharma köper värdepap-

per från eller säljer värdepapper till inte kan tillhandahålla värdepapper eller göra betalningar enligt vad som har överenskommits.

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.

Not 31 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	
	2020	2019
Intäkter		
Sverige	848 840	600 764
Norge	587 884	569 613
Danmark	285 685	204 105
Finland	118 931	79 270
Frankrike	147 899	128 109
Övriga Europa	711 958	223 215
USA	12 897	3 057
Övriga världen	168 773	93 064
	2 882 867	1 901 196
Anläggningstillgångar		
Sverige	8 370 472	7 112 849
Norge	1 440 566	1 617 925
Europa	975 372	992 697
Övriga världen	41	-
	10 786 451	9 723 471

Not 32 Transaktioner med närstående

Utöver transaktioner i form av ersättningar och löner till styrelsen och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår.

Not 33 Viktiga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2020

Karo Pharma Aktiebolag (“Karo Pharma”) tillkännagav den 3 februari 2021 förvärvet av en OTC-portfölj från Teva Pharmaceuticals (Teva) för en total köpeskilling på 84 MEUR och förväntas slutföras den 1 april. Transaktionen överför äganderätt av varumärkesportföljen, bestående av Flux®, Decubal®, Lactocare®, Apobase®, Dailycare® och Fludent®, från Teva till Karo Pharma. Varumärkena genererade en försäljning på omkring 350 MSEK 2020 på global basis. Majoriteten kommer från de nordiska marknaderna, inklusive Skandinavien där varumärkena redan distribueras och marknadsförs av Karo Pharma under ett 7-årigt licensavtal som ingicks våren 2019.

Transaktionen tillför cirka 40 MSEK i omsättning från nya marknader utanför Skandinavien varav cirka 80% genereras i Finland. Transaktionen förklarar affärsmodellen och ger Karo Pharma kontroll över tillgångarna vil-

ket banar väg för en långsiktig optimering av varumärkena och dess värdekedja.

Från ett finansiellt perspektiv kommer Karo Pharma att realisera direkta besparingar på knappt 50 MSEK redan år 1 till följd av att kostnaderna till Teva elimineras. Karo Pharma distribuerar redan produkterna i Skandinavien och har sedan tidigare direkta relationer med kontraktstillverkarna som levererar produkterna. Således är behovet för extra kostnader för drift och personal, som en direkt följd av transaktionen, begränsat.

Förvärvet är en ren inkrämsaffär. Ingen personal eller tillverkningsenhet ingår i avtalet, vilket begränsar kommersiella risker såväl som risker vid en produktionsflytt. Transaktionen finansieras med befintliga medel och kräver således inga ytterligare lånefaciliteter utöver de som redan finns.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards 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 21 april 2021 för fastställande.

Stockholm den 29 mars 2021

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Erika Henriksson
Styrelseledamot

Vesa Koskinen
Styrelseledamot

Uta Kemmerich-Keil
Styrelseledamot

Kristofer Tonström
Styrelseledamot

Håkan Åström
Styrelseledamot

Flemming Ørnskov
Styrelseledamot

Christoffer Lorenzen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 mars 2021

Ernst & Young AB

Jonatan Hansson
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 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 52-55 respektive 42-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-94 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 den 31 december 2020 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 2020 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 bolagsstyrnings-rapporten 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 revisionsutskott 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 revisorssed 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.

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.

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.

Värdering av produkt- och marknadsrättigheter och goodwill

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Per den 31 december 2020 uppgår de immateriella anläggningstillgångarna inklusive goodwill (hädanefter benämnda som tillgångarna) till 10 029 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning, vilket utgör 80% av Karo Pharma koncernens (nedan benämnt Bolaget) totala tillgångar. Bolaget prövar goodwill för nedskrivningsbehov årligen och som övriga immateriella tillgångar när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att redovisat värde för tillgångarna kan överstiga återvinningsvärdet. Prövning av nedskrivningsbehov av tillgångarna involverar ett antal väsentliga uppskattningar och bedömningar, bland annat att uppskatta nyttjandevärdena 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. För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i Not 1 samt information om goodwill, produkter, licenser och liknande rättigheter i Not 13. 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.	Vår revision, genomförd tillsammans med våra värderings-specialister, omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa: • skapat oss en förståelse för Bolagets process för att identifiera indikatorer på nedskrivningsbehov inklusive företagsledningens affärsplaner och prognoser, • utvärdering av metoder som företagsledningen använde vid prövning av nedskrivningsbehov inklusive känslighetsanalyser och • granskning av de antaganden som Bolaget gjort vid prövning av nedskrivningsbehov med fokus på de antaganden för vilka resultatet av nedskrivningsprövning är mest känsliga. Vi har även bedömt lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-37 och 99-102. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredo-visningen 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 upprättas 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, förfalskning, 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 revisions-bevis 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 planerade 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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 2020 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 be-träffande 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 någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionssed 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 räkenskaperna. 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 rekommendation RevR 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Uppllysningar 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 revisionssed 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 Jonatan Hansson som huvudansvarig revisor utsågs till Karo Pharma Aktiebolags revisor av bolagsstämman den 25 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 24 juni 2019.

Definitioner nyckeltal		
Nyckeltal	Definition	Syfte
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av antal aktier utestående under perioden	
Resultat per Aktie	Årets resultat per genomsnittligt antal utestående aktier	
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till intäkter	Bruttomarginalen används för att visa bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnaders amt utgifter för forskning och utveckling
Rörelseresultat	Resultat som inkluderar samtliga intäkter och kostnader av rörelsekaraktär, d.v.s. resultatet exklusive finansiella poster och inkomstskatt.	
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 intäkter	Nyckeltalet används för att mäta den operativa lönsamheten

	KONCERNEN	
Avstämning Justerad EBITDA (KSEK)	2020	2019
Rörelseresultat	230 306	172 102
Avskrivningar	494 644	319 755
Övriga av- och nedskrivningar	0	0
Poster av jämförelsestörande karaktär ¹⁾	59 803	107 200
JUSTERAD EBITDA	784 754	599 057

¹⁾Jämförelsestörande poster är i huvudsak hänförliga till externa kostnader för rådgivning och tjänster i samband med förvärv och avyttringar samt kostnader relaterade till integration och omorganisation av förvärvade enheter/ varumärken.

Stockholm den 29 mars 2021
Ernst & Young AB

Jonatan Hansson
Auktoriserad revisor

Scheriproct® 0,19 %/0,5 %
rektalsalva

Scheriproct® 1,3 mg/1 mg
suppositorium

Aktiva substanser: prednisolon, cinkokain. 1 g rektalsalva innehåller: prednisolonkaproat 1,9 mg, cinkokainhydroklorid 5 mg. 1 suppositorium innehåller: prednisolonkaproat 1,3 mg, cinkokain- hydroklorid 1 mg. **Indikation:** för behandling av hemorrojder, tillhörande klåda och irritation samt ytliga sprickbildningar vid ändtarmen. **ATC-kod:** C05AA04. **Vanlig dosering för vuxna:** Rektalsalva: stryk på ett tunt lager, vanligtvis 2 gånger dagligen. För att få snabb smärtlindring kan upp till 4 påstrykningar göras under första dagen. Suppositorier: Vanligen införs ett suppositorium dagligen i ändtarmen. Vid svåra smärtor kan 1 suppositorium införas 2–3 gånger under första dagen. Suppositoriet förs in med den raka änden först. Om suppositorierna har blivit mjuka p.g.a. värme kan de placeras i kallt vatten innan omslaget tas bort. Kontakta läkare om det inte skett någon förbättring efter 2–3 veckors behandling med Scheriproct. Behandlingen ska dock inte överskrida 4 veckor. **Varningar och försiktighetsmått:** Tänk på att kontakta läkare för klinisk undersökning och säkerställande av rätt diagnos samt uteslutande av eventuell malign process (om det inte redan är gjort). **Interaktioner med andra läkemedel och övriga interaktioner:** Scheriproct bör användas med försiktighet tillsammans med andra lokalanestetika och patienter som behandlas med antiarytmika. Samtidig behandling med CYP3A4-hämmare, inklusive läkemedel som innehåller kobicistat, väntas öka risken för systemiska biverkningar. Kombinationen ska undvikas

såvida inte nyttan uppväger den ökade risken för systemiska biverkningar av kortikosteroider, och om så är fallet ska patienter övervakas avseende systemiska biverkningar av kortikosteroider. **Graviditet och amning:** Scheriproct ska inte användas under graviditet om inte din läkare noga övervägt detta. Scheriproct går över i modersmjölk men risk för påverkan på barnet är osannolik under amning. Rådgör dock med läkare vid mer än tillfällig användning av Scheriproct under amning. **Biverkningar:** Sällsynta (färre än 1 av 1000 patienter): allergiska reaktioner, kontakteksem. **Kontraindikationer:** överkänslighet mot de aktiva innehållsämnen eller mot något hjälpämne. **Förpackningsinformation:** rektalsalva 30 gram tub EF. Suppositorium 12 st/kartong EF. Läkemedlet är receptfritt. **Läs bipacksedeln före användning.** Innehavare av godkännande för försäljning: Karo Pharma AB box 16184 103 24 Stockholm, Sverige. Nummer på godkännande för försäljning 7652 (Scheriproct rektalsalva) 7653 (Scheriproct suppositorium). Datum för första godkännande/förnyat godkännande 1965-07-29/2009-05-30. Datum för översyn av produktresumén 2020-11-24

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Karo Pharma AB (publ) äger rum onsdagen den 21 april 2021. Kallelse till årsstämman publiceras på Karo Pharmas hemsida, www.karopharma.se. Med anledning av coronaviruset har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud och utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs onsdagen den 21 april 2021, så snart utfallet av poströstningen är slutligt sammanställt. Den som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska: dels vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena tisdagen den 13 april 2021, dels senast tisdagen den 20 april 2021 anmäla sig genom att avge sin poströst enligt anvisningar på hemsidan så att poströsten är Karo Pharma AB tillhanda senast den dagen. För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman genom att avge sin poströst, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per avstämningsdagen tisdagen den 13 april 2021. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som har gjorts av förvaltaren senast torsdagen den 15 april 2021 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Övrig finansiell information

Delårsrapport jan–mar 21 april 2021
Delårsrapport jan–jun 22 juli 2021
Delårsrapport jan–sep 28 oktober 2021

Finansiella rapporter, pressmeddelanden, kallelse till bolagsstämma och annan information finns tillgänglig på Karo Pharmas hemsida www.karopharma.se 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, CFO, tel 073-507 88 61, eller e-post: info@karopharma.com.

Editor:
Karo Pharma AB

Design & production:
Studio C

Photos:
Filter Management /
Studio C

Copy:
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.com

