

Karo Intressenter Holding AB

info@karo.se

www.karohealthcare.com

Besöksadress:

Klara Norra Kyrkogata 33

111 22 Stockholm

Sweden

FASTSTÄLLELSEINTYG 2024 KARO INTRESSETER HOLDING AB, 559180-2052

Undertecknad verkställande direktör i Karo Intressenter Holding AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman den 20/6 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska disponeras.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen och övriga bifogade handlingar stämmer överens med originalen.

Stockholm 26/6 2025



Christoffer Lorenzen
Verkställande direktör

Karo Intressenter
Holding Group

**Finansiell
Rapport**

2024

*Jag intygar att denna kopia stämmer med
originalet. Paula hinde*

Innehållsförteckning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse.....	3
Femårsöversikt	9
Styrelse och revisorer	11
Ledningsgrupp	13
Finansiella Rapporter – Koncernen.....	15
Noter.....	20
Finansiella Rapporter – Moderbolaget	38
Noter.....	42
Styrelsens underskrifter.....	47
Revisionsberättelse	48

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Karo Intressenter Holding AB, organisationsnummer 559180-2052 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2024. De finansiella rapporterna för Karo Intressenter Holding AB och dess dotterbolag, för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2024, har godkänts av styrelsen.

Samtliga belopp avser koncernen för räkenskapsåret 2024, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2023.

Verksamheten

Karo Intressenter Holding AB är moderbolaget för en grupp hälsovårdsföretag som marknadsför receptfria produkter (OTC) och receptbelagda läkemedel (Rx) till apotek, digitala distributionskanaler och detaljhandel. Koncernen grundades 1987 och är i denna rapport benämnd "Karo".

Väsentliga händelser under 2024

Den 1 mars 2024 slutförde Karo Intressenter Holding AB genom sitt dotterbolag Karo Healthcare AB förvärvet av varumärket Proctocedyl® från Bayer. Nettoomsättningen av Proctocedyl® som primärt genereras i Italien uppgick till 47 miljoner SEK under 2024 och transaktionen förväntas bidra positivt till gruppens marknadsposition inom behandling av hemorrojder på marknaden.

Den 3 oktober tillträdde Egil Mølsted Madsen som Chief Financial Officer efter Jon Johnssons avgång. Med sin breda kompetens och gedigna erfarenhet från att arbeta inom private equity-ägda bolag blir han en värdefull tillgång för bolagets fortsatta utveckling.

Organisation

Verksamheten bedrivs i huvudsak i det indirekt helägda dotterbolaget Karo Healthcare AB samt dess direkta och indirekta dotterbolag. Huvudkontoret finns i Stockholm.

Under året har företagsledningen i huvudsak varit oförändrad, med undantag för en ny finansdirektör (CFO) i Egil Mølsted Madsen, som beskrivits ovan. Vid räkenskapsårets utgång består ledningen av verkställande direktören, finansdirektören och ytterligare sju personer.

Vid årets slut hade Karo 399 (408) tillsvidareanställda.

Intäkter och resultat

Intäkterna ökade till 5 959,5 (5 040,8) MSEK under året 2024 jämfört med föregående år. Detta motsvarar en ökning med 18% för perioden.

Kostnad för sålda varor uppgick till 2 696,6 (2 399,1) MSEK under året 2024. Bruttomarginalen uppgick till 54,8% (52,4%) under samma period och påverkades positivt av förvärvet av Proctocedyl och av Lamisil som förvärvades 2023.

Rörelsens kostnader inklusive avskrivningar samt övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till 2 991,9

(2 581,4) MSEK för 2024 en ökning med 15,8 %. Försäljningskostnaderna ökade till 2 295,5 (1 915,3) MSEK. Administrationskostnaderna uppgick till 673,0 (699,2) MSEK.

Investeringar

Investeringarna uppgick netto till 349,8 (3 719,4) MSEK, varav förvärven svarade för 259,6 (3 230,0) MSEK. Resterande investeringar avser i huvudsak aktiverade utgifter för produktutveckling samt utveckling av data och analysverktyg.

Väsentliga förvärv

Den 1 mars 2024 slutförde Karo Intressenter Holding AB genom sitt dotterbolag Karo Healthcare AB förvärvet av varumärket Proctocedyl® från Bayer.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året var -170,4 (-367,1) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 322,1 (145,8) MSEK vid periodens slut.

Totala tillgångar uppgick den 31 december till 23 782,3 (23 747,8) MSEK där immateriella tillgångar svarade för 20 009,9 (20 745,3) MSEK av balansomslutningen.

Kassaflödet från förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -373,0 (-242,8) MSEK.

Koncernens eget kapital uppgick till 7 304,7 (8 762,9) MSEK. Soliditeten uppgick till 30,9 (36,9) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för 2024 uppgick till 0,0 (0) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -5,1 (-8,2) MSEK. Moderbolagets likvida medel och andra kortfristiga placeringar uppgick till 23,7 (36,0) MSEK per den 31 december 2024.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Inför årsstämman 2025 föreligger inga förslag på ändringar av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare. Gällande riktlinjer, som antogs av årsstämman 2024, framgår nedan. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Karos affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Riktlinjernas syfte är att tillhandahålla en struktur som anpassar ersättningen till Karos affärsstrategi, långsiktiga mål och hållbarhet. Karos målsättning är att växa genom förvärv som passar väl in i bolagets struktur i kombination med organisk tillväxt. Karos 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.karo.com och i årsredovisningen.

Karos affärsstrategi förutsätter att koncernen kan fort-

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

sätta 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.

Karos 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 ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Karo.

Beaktande av lön och anställningsvillkor för anställda

Vid styrelsens beredning av förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid beaktats. Utvecklingen av skillnaden mellan ersättningen till de ledande befattningshavarna och ersättningen till övriga anställda kommer att behandlas under styrelsemöten.

Former för ersättning

De övergripande riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare innebär att den ska baseras på befattning, individuell prestation och koncernens resultat. Karo 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.

Bolagsstämman kan även – oberoende av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare – besluta om exempelvis aktierelaterade 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 belöningar tydligt målrelaterade prestationer enligt enkla och transparenta strukturer. De ledande befattningshavarnas rörliga ersättning ska vara kopplad till att uppställda verksamhetsmål har nåtts. De ledande befattningshavarnas rör-

liga ersättning är utformade för att främja Karos 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.

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

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

Innan utbetalning av rörlig kontantersättning sker, ska styrelsen pröva om eventuellt utfall är rimligt. Denna prövning görs i förhållande till Karos 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 133 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och 100 procent för övriga ledande befattningshavare.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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 Karos 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 Karos 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 och för att rekrytera och bibehålla nyckelmedarbetare.	Vid mätperiodens slut gör styrelsen en bedömning av i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontanter ersättning 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 Karos 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.

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.

Uppsägning och avgångsvederlag

Vid uppsägning från Karos 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 Karos 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 Intressenter Holding AB och ledande befattningshavare som är direkt underställda verkställande direktören samt verkställande direktörer i koncernens dotterbolag.

Bemyndigande för styrelsen att frånga riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga 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 Karos ekonomiska bärkraft. Styrelsen fullgör de uppgifter som annars hade ankommit på ett av styrelsen inrättat ersättningsutskott, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Information beträffande Karo Intressenter Holding ABs aktier

Den 31 december 2024 uppgick totalt antal aktier till 20 350 406 958 (20 350 406 958). Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2024 var 241 585 SEK. Bolagets aktier är utgivna i klasserna A, B, C, D och F. Vardera aktien av klasserna A och C medför tio röster per aktie, medan aktie i klasserna B, D och F medför en röst per aktie. I övrigt vad avser de respektive aktieslagens rättigheter hänvisas till bolagsordningen. Karo Intressenter Holding AB har per den 31 december 2024 inga aktier i eget förvar. Inga överlåtelser av egna aktier har skett under ifrågavarande räkenskapsår.

Vad gäller överlåtbarheten av Karo Intressenter Holding ABs aktier finns hembudsförbehåll i bolagsordningen.

Bemyndigande att ge ut nya aktier

Årsstämman 2024 bemyndigade styrelsen att fram till årsstämman 2025, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och teckningsoptioner. Emissionen ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet.

Utdelning

Med anledning av bolagets ambition att växa genom bland annat förvärv samt bolagets skuldsättningsgrad föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2024.

Bolagsstyrningsrapport

Karo Intressenter Holding AB:s Bolagsstyrningsrapport kommer inte att publiceras för räkenskapsåret 2024.

Hållbarhetsredovisning och hållbarhetsrapport

Karos hållbarhetsrapport som publiceras som separat bilaga på www.karo.com avser räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024. Den rapporten, utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

Risikfaktorer

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 är okända eller som för närvarande inte anses väsentliga, skulle kunna ha liknande inverkan på verksamheten.

Risker relaterade till marknaden och bolaget

Förvärvsrelaterade risker

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

Förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolags-specifika risker kan det förvärvade företags 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.

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 lanse-

ring samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter på befintliga eller nya marknader misslyckas.

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 Karos 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 och dess eventuella samarbetspartners. Vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Karos och kan därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel kontakter med tillståndsgivande myndigheter samt i sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Karo inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter.

Det finns också en risk att produktkandidater eller produkter utvecklade av samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En hög konkurrens kan påverka Karos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Snabba förändringar i läkemedelsindustrin

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

Det finns en risk att Karo inte utvecklas i samma takt eller att dess produkter inte motsvarar de krav som marknaden ställer.

Nyckelpersoner och rekrytering

Bolagets affärsstrategi innebär ett fokus på försäljning och i viss mån vidareutveckling av befintliga varumärken. Karo är därför beroende av anställda med specialistkompetens inom marknadsföring och försäljning.

Karo är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i företagsledningen, vilka besitter stor erfarenhet av och hög sakkunskap om utveckling av hälsovårdsföretag 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 inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget.

Finansiering

Förvärven har finansierats av banklån. Det finns en risk att Karo 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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

förändras negativt eller att Karo bryter mot nuvarande villkor och skyldigheter i låneavtalet.

Oförmåga att efterleva villkoren i låneavtalet kan medföra att Karo tvingas att återbetala delar av, eller hela, den utestående skulden.

Ytterligare finansieringsbehov

Karo kan behöva 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 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.

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.

Produktkvalitet

Karo 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 är certifierad för ISO13485.

Patientsäkerhet

All användning av produkter är försenad med risk för biverkningar av olika slag och i olika grad. Karo arbetar för säker användning av Karos 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. 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.

IT

Bolaget är utsatt för risker relaterade till cybersäkerhet. 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

Även om Karo inte har en egen produktion och istället köper produkter från kontraktstillverkare så består den 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.

Produktansvar och försäkring

Karos 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. Vidare kan krav, även för det fall dessa täcks av försäkringskyddet, 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 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.

Karos 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.

Karo 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 är dessutom beroende av know-how och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Karo 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

Karos verksamhet är utsatt för valutakursrisker då en del av Karos 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.

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.

Den nuvarande ekonomiska situationen, med snabbt ökade räntor jämfört med de senaste åren, kan ha en effekt på Karos förmåga att täcka de finansiella kostnaderna samt att företagets nettoresultat kan påverkas negativt av förändringar i allmänna räntenivåer. Kreditrisk uppstår genom likvida medel och kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Det finns en risk att bolagets riskbedömning av en kunds kreditvärdighet, och kreditriskhantering i övrigt, inte är tillräcklig.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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. Skattereglerna är komplexa och föremål för olika tolkningar varför det finns en risk att Karos 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 Karos nuvarande tolkning och tillämpning anses inkorrekt. För det fall Karos 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.

Avtal med samarbetspartners

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

Myndighetsprövning och produktnormer

Tillverkning och marknadsföring av läkemedel underkastas inspektioner från flera myndigheter. Före lansering måste alla läkemedel som utvecklats av Karo, av dess samarbetspartners eller enligt licens från Karo, genomgå en omfattande process för att erhålla myndighetsgodkännande. Det finns en risk att myndigheter inte godkänner läkemedel som utvecklas av Karo, 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.

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 Karos 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.

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 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 inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget.

Risker relaterade till aktien

Utdelning

Beslut om framtida utdelning fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Karos 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 Karos verksamhet negativt och därmed leda till att Karo inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning på aktierna i framtiden.

Förslag till vinstdisposition

Till 2025 års årsstämmas förfogande står följande vinstmedel:

- Överkursfond 11 033 809 232 SEK
- Balanserat resultat -213 051 SEK
- rets resultat -4 820 332 SEK

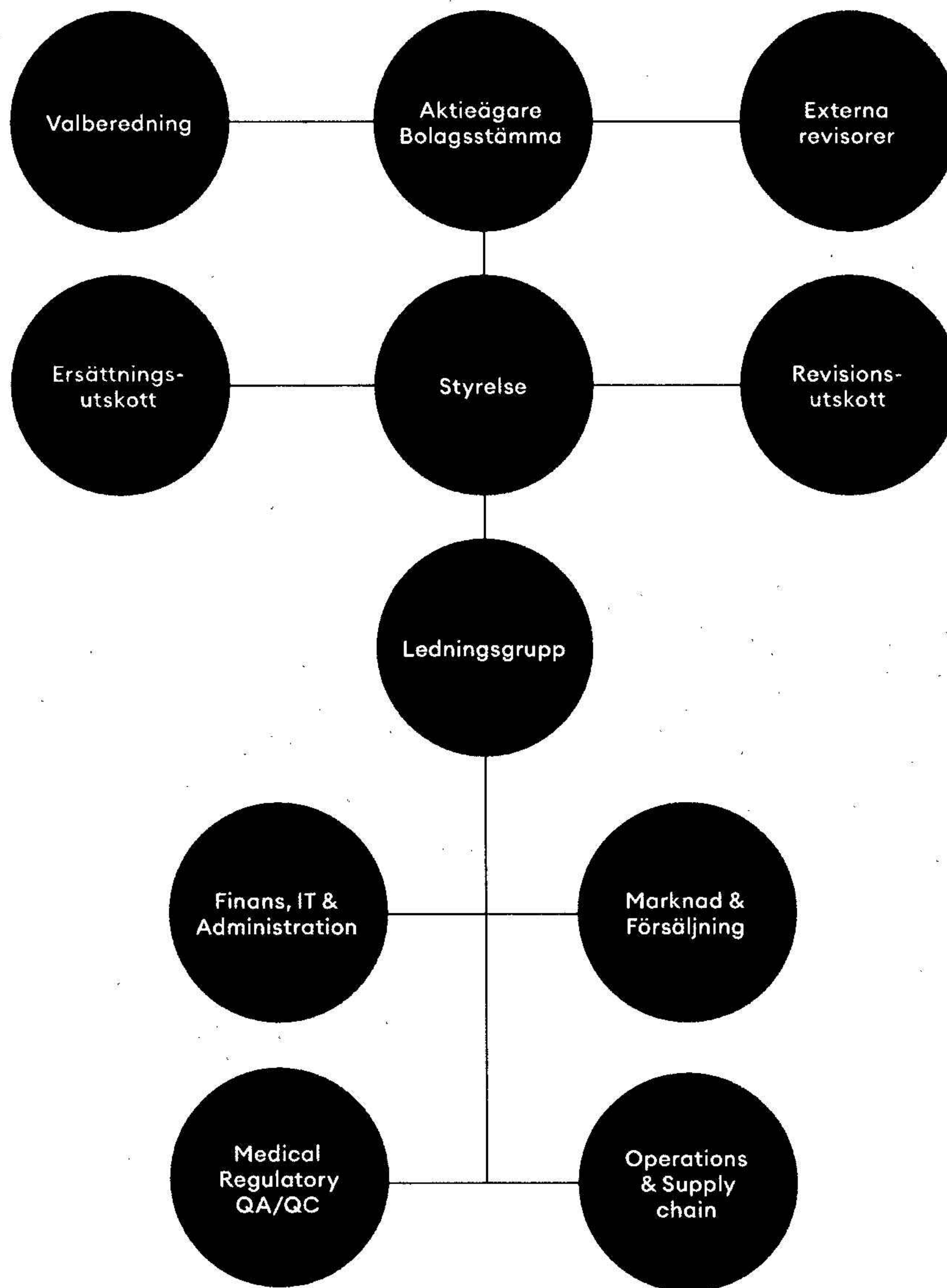
Totalt disponibla vinstmedel 11 028 775 849 SEK

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel 11 028 775 849 SEK balanseras i ny räkning.

FEMÅRSÖVERSIKT

I tabellerna nedan återges finansiell information i sammandrag för räkenskapsåren 2020–2024.

MSEK om inget annat annat anges	KONCERNEN				
	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkning					
Intäkter	5 959,5	5 040,8	3 992,6	2 961,4	2 882,9
Kostnad för sålda varor	-2 696,6	-2 399,1	-1 869,8	-1 255,0	-1 287,5
Försäljningskostnader	-2 295,5	-1 915,3	-1 529,4	-1 063,9	-1 007,6
Administrationskostnader	-673,0	-699,2	-671,0	-426,2	-396,7
Övriga kostnader	-23,4	33,0	-7,0	19,0	-18,1
Rörelseresultat	271,0	60,2	-84,7	235,1	172,9
Resultat efter skatt	-1565,0	-817,5	-533,6	0,4	31,9
Balansräkning					
Summa anläggningstillgångar	20 868,4	21 551,4	19 159,7	13 776,7	13 536,9
Övriga omsättningstillgångar	2 591,9	2 050,6	1 619,8	1 252,5	1 300,0
Likvida medel (inkl kortfristiga placeringar)	322,1	145,8	588,7	633,0	576,3
Summa omsättningstillgångar	2 913,9	2 196,4	2 208,6	1 885,5	1 876,3
Summa tillgångar	23 782,3	23 747,8	21 368,2	15 662,2	15 413,2
Eget kapital	7 304,7	8 762,9	9 070,5	8 916,5	8 417,9
Långfristiga skulder	15 108,9	13 809,0	11 259,3	6 157,6	1 629,8
Kortfristiga skulder	1 368,8	1 175,9	1 038,5	588,1	5 365,5
Summa skulder och eget kapital	23 782,3	23 747,8	21 368,2	15 662,2	15 413,2
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-170,4	-367,1	396,9	506,9	335,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-349,8	-3 719,4	-7 526,9	-1 213,7	-2 260,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	700,7	3 677,2	7 060,0	762,4	2 206,1
Årets kassaflöde	180,4	-409,3	-70,0	55,6	281,5
Nyckeltal					
Soliditet %	30,9	36,9	42,4	56,9	54,6
Genomsnittligt antal anställda	396,0	374,3	333	241,5	243



Viktiga externa och interna regelverk och policier som påverkar bolagsstyrningen

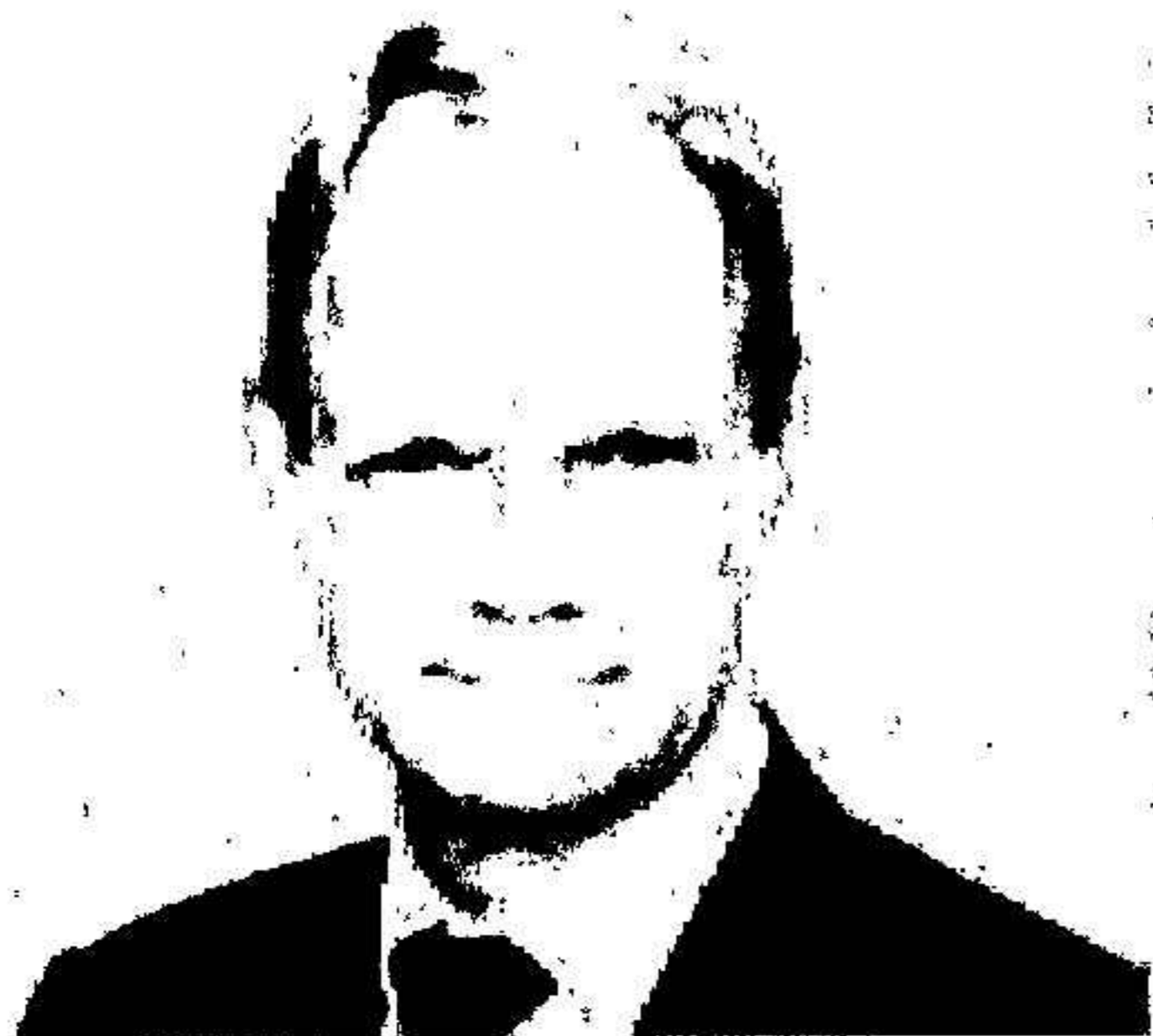
Väsentliga interna regelverk och policier

- 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
- Svensk kod för bolagsstyrning

Styrelse och revisorer



Namn: Kåre Schultz
Styrelseordförande
Född: 1961
Invald: 2023

Utbildning:
M. Sc. Economy från Köpenhamns Universitet

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
Styrelseordförande i Scandinavian Airlines, Azelis Group NV och Bepak Ltd. samt styrelseledamot i Hims and Hers Health Inc. Han har tidigare varit Executive Vice President och COO på Novo Nordisk, CEO på Lundbeck, CEO på Teva Pharmaceutical Industries. Kåre har även varit styrelseordförande för Royal Unibrew en dansk bryggerikoncern, och var i många år styrelseledamot i LEGO Group

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 (företagsekonomi som huvudämne), Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
Partner på EQT Partners. Erika har tidigare varit styrelseledamot i Recipharm, Eton, AcadeMedia och Scandic Hotels Group

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej

Aktieinnehav: 0



Namn: Mark Keatley
Styrelseledamot
Född: 1957
Invald: 2021

Utbildning:
MA och MPhil från Cambridge University och en MBA från Stanford Graduate School of Business

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
Styrelseledamot i Neuraxpharm. Mark har tidigare bland annat varit CFO för STADA AG och Actavis Group samt varit styrelsemedlem i Recipharm AB, MS Pharma och Medichem, S A. samt syrelserådgivare för Pharmathen SA. Mark har även varit Senior Partner på Albrecht Prock & Partners AB, CFO för företag inom kontraktstillverkning, biotech och natural resources.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Patrick Smallcombe
Styrelseledamot
Född: 1963
Invald: 2021

Utbildning:
MBA från Southampton University

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
CEO i Metagenics Inc. och styrelseordförande i Sibelius Natural Products. Patrick har tidigare varit Company Group Chairman för Johnson & Johnson i EMEA. Dessförinnan var han ansvarig för Johnson & Johnsons totala SEA-avtryck samt haft andra ledande roller i Asia Pacific, EMEA och North America. Han har också erfarenhet från Pfizer som verkställande direktör för Consumer och vice verkställande direktör för Research & Development Europe

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



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

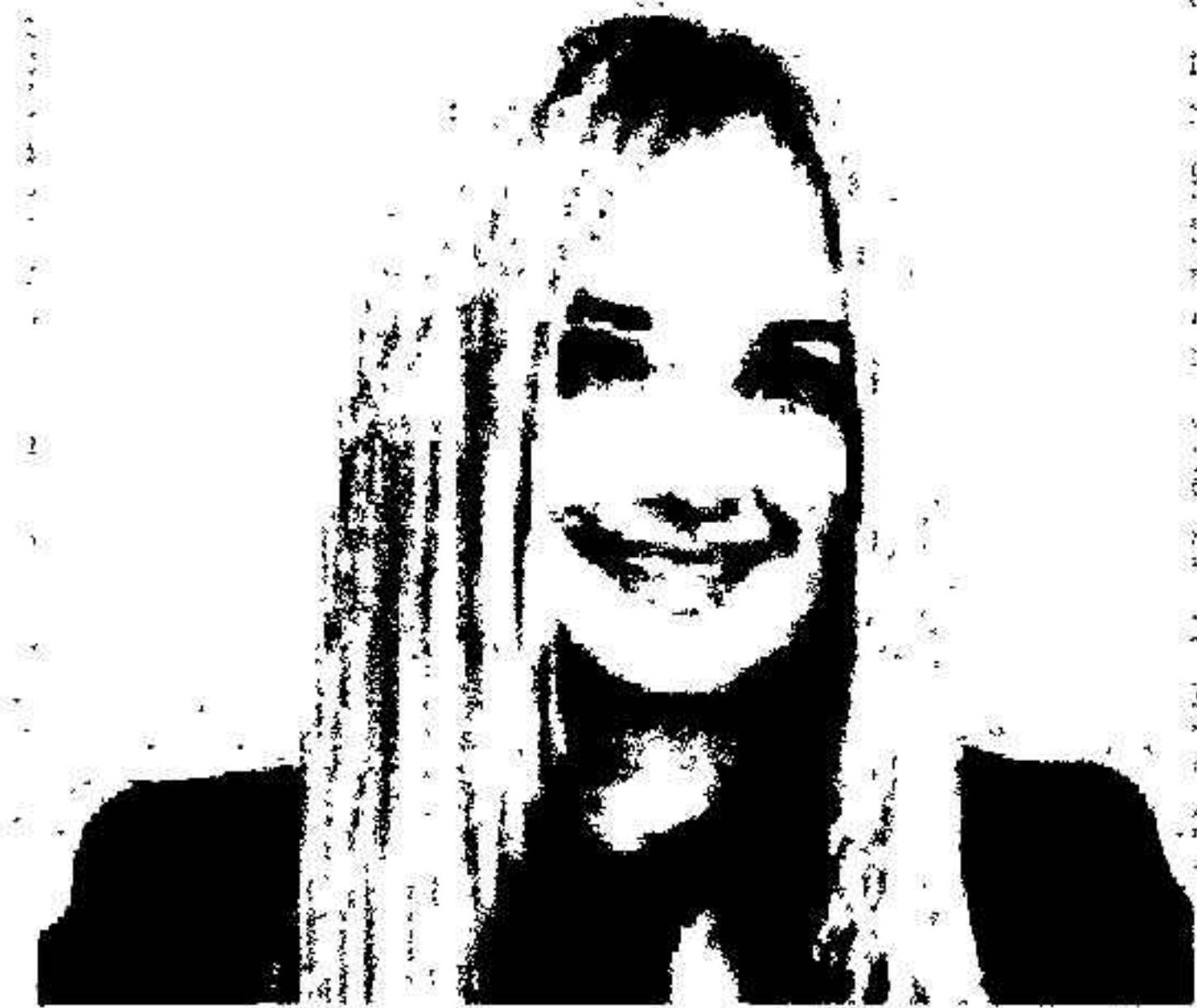
Utbildning:
MSc, Economics, Freiburg University

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Beiersdorf AG samt Styrelseledamot i British American Tobacco Plc. Uta har tidigare haft uppdrag som styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet för Gothaer Krankenversicherung AG och Gothaer Allgemeine Versicherungs AG. Senast ledde hon P&Gs verksamhet för International Personal Health och har lång erfarenhet från Merck KGaA, där hon bland annat var VD för den globala OTC- och Allergy verksamheten, EVP Finance och M&A

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0



Namn: Claire Hennah
Styrelseledamot
Född: 1982
Invald: 2022

Utbildning:
BSc, Media & Communications, Loughborough University

Övriga uppdrag och tidigare befattningar:
Beauty & Wellbeing Chief Customer & Digital Commerce Officer på Unilever. Claire har tidigare varit VP Global Digital Commerce and Global eCommerce Beauty and Personal Care Director på Unilever, Head of Digital Marketing & Customer Engagement på Selfridges & Co och Head of Marketing and Content för Virgin Atlantic Airways

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Aktieinnehav: 0

Revisorer:

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB är av årsstämman 2024 utsedd revisor.
Huvudansvarig revisor:
Håkan Olsson Reising, auktoriserad revisor, Stockholm. Född: 1961.
Revisor i bolaget sedan maj 2022.
Övriga uppdrag: EQT AB, Nynas AB, ABB AB.

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, Styrelsemedlem i
Schultz Holding A/S samt Oterra A/S

Aktieinnehav: 0



Namn: Egil Mølsted Madsen
Titel: Chief Financial Officer
Född: 1965
Anställd: 2024

Utbildning:
MSc, Business Administration and Auditing,
Copenhagen Business school

Övriga nuvarande befattningar:
Styrelseledamot i SSI Diagnostica Holding
A/S och SSI Diagnostica A/S..

Tidigare befattningar:
CFO hos SSI Diagnostica Holding, Atos Medi-
cal AS, MTH Højgaard och Agilent/Dako A/S

Aktieinnehav: 0

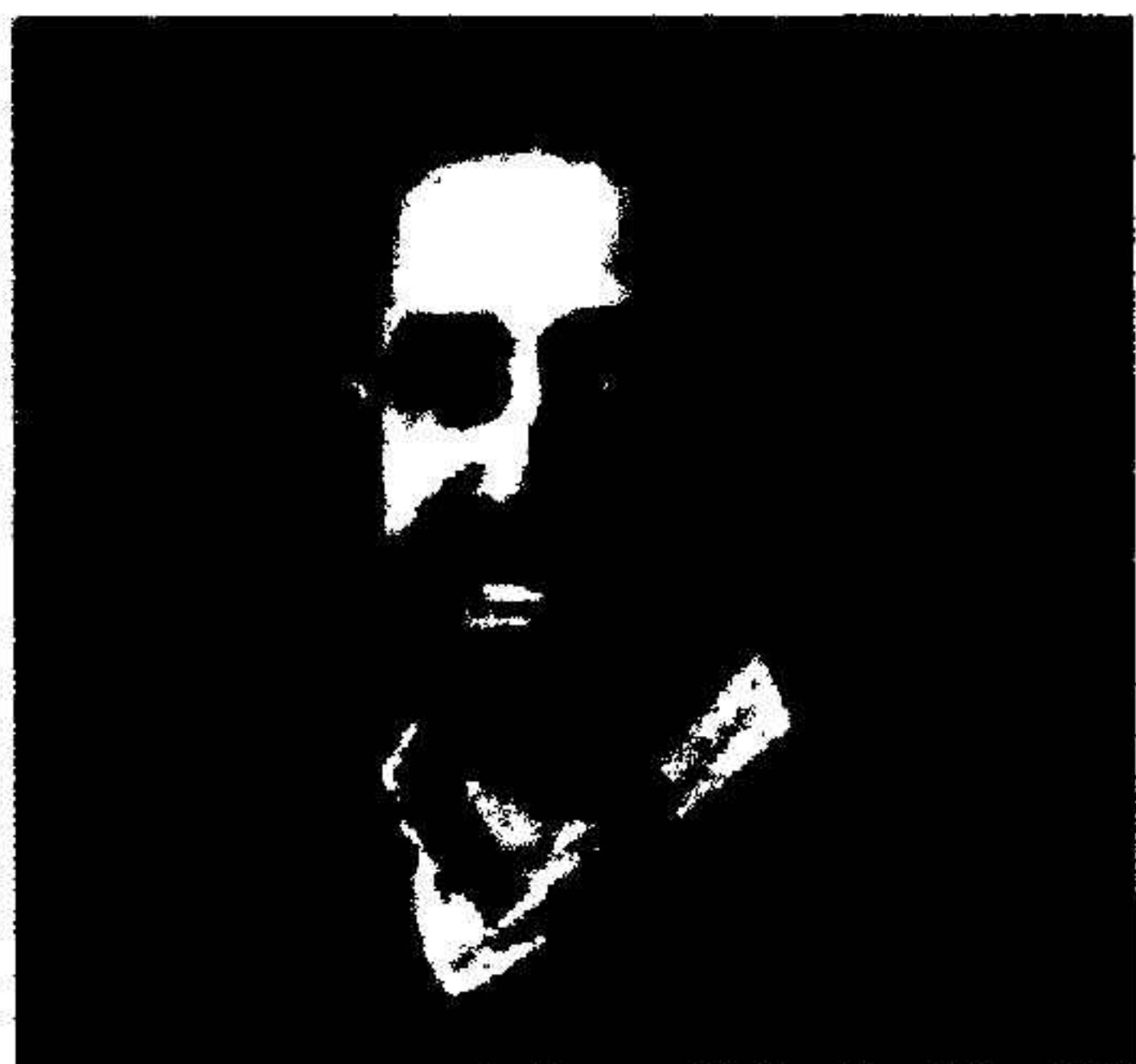


Namn: Michael Kaltenborn
Titel: Chief Strategy & Corporate
Development Officer
Född: 1974
Anställd: 2023

Utbildning:
BA och Master Economics, University of
Muenster, Germany

Huvudsaklig erfarenhet:
Global Head of M&A för Consumer Health
på Bayer. Rådgivare till Corporate och Private
Equity kunder vid transaktioner och M&A på
Ernst & Young (EY)

Aktieinnehav: 0



Namn: Babak Peyami
Titel: Chief Digital Commerce Officer
Född: 1987
Anställd: 2022

Utbildning:
BA (Hons) Business management, Southampton University

Huvudsaklig erfarenhet:
E-commerce Growth Strategist och aktieägare i Karo Healthcare. VD och grundare av Nutravita Ltd. VD och grundare av Pro Teeth Whitening Co Ltd, Account Manager, Amazon

Aktieinnehav: 0



Namn: Anna Hale
Titel: Chief Marketing Officer
Född: 1975
Anställd: 2021

Utbildning:
BA (Hons), University of Nottingham

Huvudsaklig erfarenhet:
VP & Global Brand Lead på GSK Consumer (GSK), VP Marketing Northern Europe på GSK, Marketing Director för Central & Eastern Europe och för Asia-Pacific regionen på GSK. Tidigare olika globala och lokala marknadsföringsroller på Reckitt

Aktieinnehav: 0



Namn: Matt Roberts
Titel: Chief Commercial Officer
Född: 1974
Anställd: 2021

Utbildning:
BSc (Economics) i modern historia och politik vid Cardiff University, UK. Högre studier vid Saïd Business School, London Business School och Rutgers Business School

Huvudsaklig erfarenhet:
Commercial Director - Northern Europe, Global Tesco Leader, Managing Director Norra Europa och Global Head - Shopper and Customer Strategy på Johnson & Johnson Consumer Health

Aktieinnehav: 0

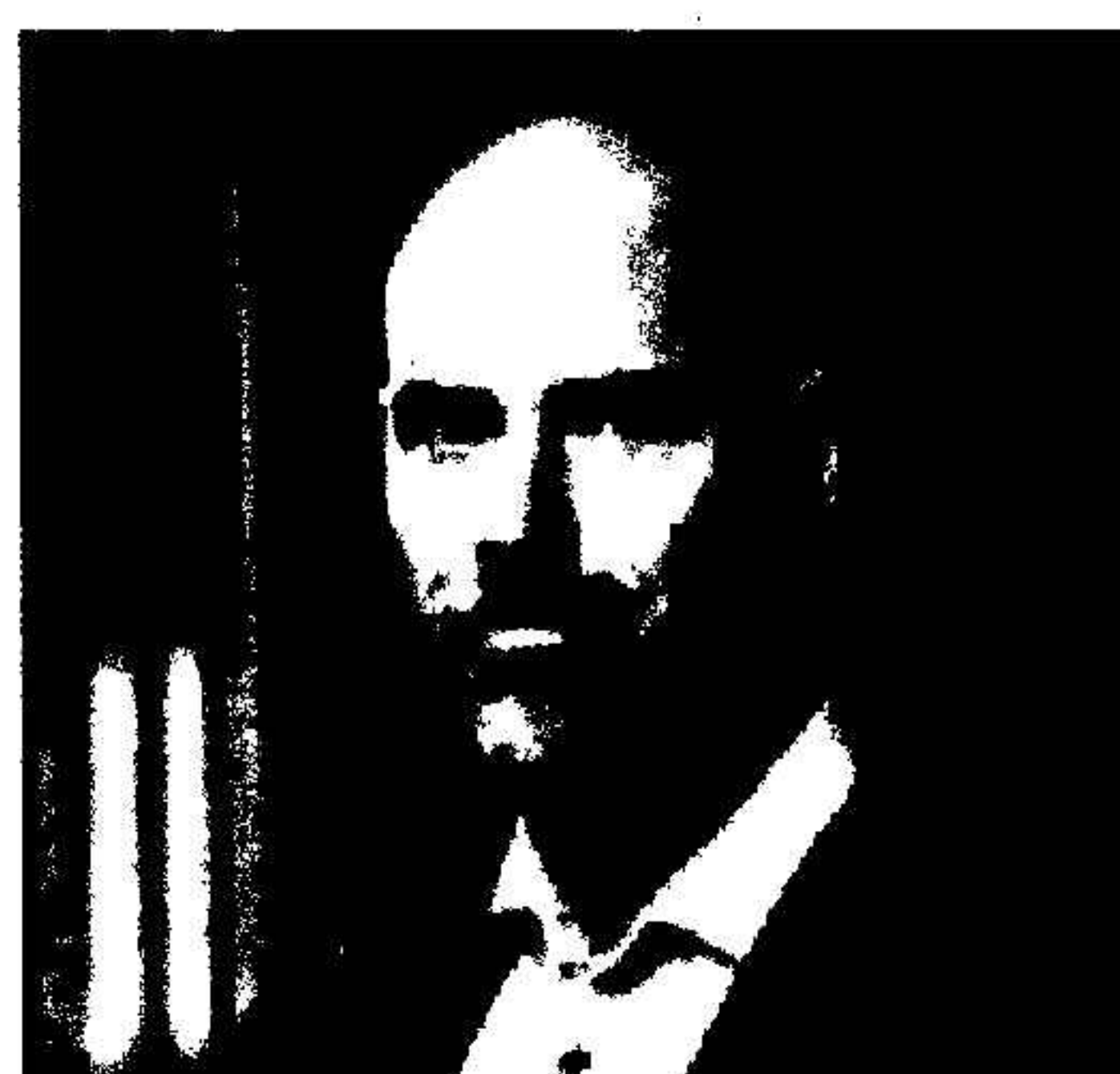


Namn: Sofia Kuhlstedt
Titel: Chief Scientific Affairs Officer
Född: 1982
Anställd: 2019

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: Chief Operations Officer
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



Namn: Lisa Westerdahl
Titel: Chief People & Sustainability Officer and Head of Corporate Communications
Född: 1974
Anställd: 2018

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

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

Aktieinnehav: 0

Finansiella rapporter Koncernen



Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2024	2023
Intäkter	2	5 959 511	5 040 755
Kostnader för sålda varor	4	-2 696 645	-2 399 124
Bruttoresultat		3 262 865	2 641 631
Försäljningskostnader	4-5	-2 295 491	-1 915 309
Administrationskostnader	4-5	-673 038	-699 152
Övriga rörelseintäkter och- kostnader	6	-23 380	33 038
		-2 991 910	-2 581 423
Rörelseresultat		270 956	60 208
Resultat från finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	97 030	148 256
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 963 381	-1 107 225
		-1 866 351	-958 969
Resultat efter finansiella poster		-1 595 396	-898 760
Skatt	9	30 347	81 214
ÅRETS RESULTAT		-1 565 048	-817 546
Resultat hänförlig till: Moderbolagets aktieägare		-1 565 048	-817 546

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	KONCERNEN	
	2024	2023
Årets resultat	-1 565 048	-817 546
Övrigt totalresultat för året netto efter skatt		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser	106 757	-26 277
SUMMA ÅRETS TOTALRESULTAT	-1 458 291	-843 823
Summa totalresultat hänförlig till: Moderbolagets aktieägare	-1 458 291	-879 435
Innehav utan bestämmande inflytande	0	35 612

Koncernens rapport över finansiell ställning

TILLGÅNGAR (KSEK)		KONCERNEN	
31 december	Not	2024	2023
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	11		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		114 249	54 940
Licenser och produkträttigheter		11 774 375	12 597 722
Distributionskanaler		91 969	132 606
Goodwill		8 029 334	7 960 028
Summa Immateriella anläggningstillgångar		20 009 927	20 745 297
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, byggnader och mark	12	25 736	28 886
Nyttjanderättstillgångar	23	91 904	60 364
Summa Materiella anläggningstillgångar		117 640	89 250
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	19	725 097	673 920
Övriga finansiella tillgångar	13	15 734	42 900
Summa anläggningstillgångar		20 868 398	21 551 368
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	14	1 097 584	800 553
Kundfordringar	15	1 198 665	1 036 018
Aktuell skattefordran		69 936	39 221
Övriga fordringar		124 362	50 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	101 315	124 639
Likvida medel	17	322 054	145 811
Summa omsättningstillgångar		2 913 915	2 196 436
SUMMA TILLGÅNGAR		23 782 314	23 747 804

EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)		KONCERNEN	
31 december	Not	2024	2023
EGET KAPITAL	18		
Aktiekapital		242	242
Övrigt tillskjutet kapital		9 735 000	9 735 000
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-2 839 866	-1 274 817
Omräkningsreserver		409 276	302 519
Summa eget kapital		7 304 653	8 762 944
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	19	537 557	546 388
Övriga avsättningar		240	255
Skulder till kreditinstitut	25	14 513 512	13 165 708
Leasingskulder	23	57 403	32 517
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		164	64 127
Summa långfristiga skulder		15 108 877	13 808 995
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	23	31 948	29 435
Leverantörsskulder		661 015	524 020
Aktuell skatteskuld		53 242	22 073
Övriga kortfristiga skulder	20	166 282	96 846
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	456 297	503 490
Summa kortfristiga skulder		1 368 784	1 175 865
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 782 313	23 747 804

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	KONCERNEN	
		2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-1 595 396	-898 760
Ej likviditetspåverkande poster			
Avskrivningar och nedskrivningar	5	1 218 341	919 713
Övrigt	22	615 309	-38 174
		238 255	-17 221
Betald/Återbetald inkomstskatt		-35 684	-107 123
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		202 571	-124 344
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i varulager		-273 032	-127 666
Förändringar i kortfristiga fordringar		-209 180	-329 433
Förändringar i leverantörsskulder		125 422	132 230
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		-16 195	82 114
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-170 414	-367 100
Investeringsverksamheten			
Rörelseförvärv		0	-511 253
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-6 509	-4 205
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-343 068	-3 229 970
Investeringar i övriga finansiella tillgångar		-265	26 045
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-349 842	-3 719 383
Finansieringsverksamheten	22		
Nyemission		0	964 943
Upptagna lån		730 218	2 741 864
Amortering Leasingskuld		-29 563	-29 645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		700 656	3 677 162
ÅRETS KASSAFLÖDE		180 399	-409 321
Likvida medel vid årets början	17	145 811	563 704
Valutakursdifferens i likvida medel		-4 156	-8 572
Likvida medel vid årets slut	17	322 054	145 811

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KONCERNEN							
	Aktie- kapital	Ej registre- rat aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående balans per 1 januari 2023	225	3	9 089 555	331 375	-501 724	151 077	9 070 511
Rättelse av fel	-	-	-	-	80 065	2 502	82 566
Totalresultat	-	-	-	-26 277	-853 158	35 612	-843 823
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	17	-3	964 929	-	-	-	964 943
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-319 484	-2 578	-	-189 190	-511 253
Summa transaktioner med aktieägare	17	-3	645 445	-2 578	-	-189 190	453 690
Ingående balans per 1 januari 2024	242	0	9 735 000	302 519	-1 274 817	0	8 762 944
Totalresultat				106 757	-1 565 048	-	-1 458 291
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024	242	0	9 735 000	409 276	-2 839 866	0	7 304 653

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Redovisningsprinciper

Samtliga belopp anges, om inte annat anges, i tusentals SEK (KSEK).

Grund för koncernredovisningens upprättande

Karo har upprättat koncernredovisningen i enlighet med IFRS (R) redovisningsstandardens utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU) och RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

Ändrade och nya redovisningsprinciper

Inga ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som trädde i kraft per den 1 januari 2024 har påverkat innehållet i de finansiella rapporterna.

Nya och ändrade redovisningsstandarder som skall tillämpas från och med den 1 januari 2025 kommer inte ge upphov till en väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter. Karo har initierat ett arbete för att utreda de potentiella effekter som implementeringen av IFRS 18 kan tänkas medföra. IFRS 18 skall tillämpas per den 1 januari 2027 med jämförelseperiod 2026.

Hantering av valutakurser

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) vilket är koncernens rapporteringsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. Transaktioner i utländsk valuta redovisas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till SEK till balansdagens valutakurs. Valutakursvinster och -förluster som

uppstår vid omräkning av rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan valutakursvinster och -förluster som uppstår vid omräkning av finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisade till anskaffningsvärden redovisas till anskaffningsvärden omräknas till de valutakurser som gällde när tillgången eller skulden redovisades för första gången.

Tillgångar och skulder som redovisas av utländska dotterbolag, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta till balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittliga valutakurs. De beräknade omräkningsdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven inom eget kapital.

Hantering av valutakurser Väsentliga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör vissa bedömningar när koncernens redovisningsprincipertillämpas. Verkligt utfall kan avvika från de uppskattningar som har gjorts vilket kan rendera att justeringar behöver göras i kommande perioder. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på den erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtiden som ledningen anser rimliga under gällande förhållanden. Ändringar av gjorda uppskattningar redovisas i den period ändringen görs.

Not 2 Intäkter

Redovisningsprincip

Intäkter från kundkontrakt

Intäkt redovisas när kontrollen över en såld vara har överförts till köparen.

Varor

Karos avtal med kunder avser huvudsakligen leverans av varor mot en överenskommen ersättning. Karo har uppfyllt sitt prestationsåtagande när varorna har levererats enligt överenskomna leveransvillkor (Incoterms).

Intäkten redovisas efter avdrag för moms, rabatter, läkemedelsskatter och produktskatter.

I enlighet med gällande kundkontrakt så ersätter Karo sina kunder (återförsäljare) för nedlagda marknadsföringsutgifter i enlighet med specifikationer i tecknade kundavtal. Ersättningen, som är beroende av sålda volymer, är således variabel eftersom det vid försäljningstillfället är osäkert vad ersättningen kommer att uppgå till. Försäljningsintäkterna delas upp i tre kategorier, RX, OTC och Digital First.

Övriga intäkter

Utöver intäkter från varuförsäljning erhåller Karo royalties av företag när de använder sig av någon av Karos immateriella rättigheter.

Statliga bidrag redovisas som övriga rörelseintäkter i de perioder som kostnaderna redovisas som bidragen är tänkta att kompensera för.

NOTER

Not 2 Intäkter

Av totala intäkter utgör RX Läkemedel 22% (24%), OTC produkter 60% (56%) och Digital First 18% (20%).

Försäljning av varor

KSEK	2024	2023
RX	1 296 500	1 208 679
OTC	3 592 641	2 808 945
Digital First*	1 070 370	1 023 131
TOTAL	5 959 511	5 040 755

*Varumärken som till största delen säljs över e-handel

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Upplupna intäkter redovisas för utförda prestationer, vilka på balansdagen ännu inte har fakturerats. Erhållna förskott redovisas som förutbetalda intäkter i balansräkningen. Den största kontraktsskulden utgörs av det värde som Karo är förpliktigad att betala till sina kunder i enlighet med avtal om delade marknadsföringsutgifter.

Upplupna intäkter

Av årets ingående balans uppgående till 61 489 KSEK har 61 489 KSEK fakturerats och därmed klassificerats om till kundfordringar under det aktuella verksamhetsåret. Utgående balans vad avser upplupna intäkter uppgick till 27 176 KSEK.

Förutbetalda intäkter

Av årets ingående balans uppgående till 17 662 KSEK har 17 662 KSEK redovisats som intäkt under 2024. Utgående balans uppgick till 9 207 KSEK.

Uppskattningar och bedömningar

Karo betalar ut ersättning till sina kunder för delar av de utgifter de har lagt ner för att marknadsföra de produkter de har köpt av Karo.

Det slutliga priset för sålda produkter är av denna anledning variabelt. En individuell uppföljning genomförs av dessa avtal vid varje bokslutstillfälle och värdet av marknadsföringen som skall ersättas redovisas som en kontraktsskuld.

Not 3 Personal samt ersättning till Styrelse och ledande befattningshavare

Redovisningsprincip

Karo har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Karo har en avgiftsbestämd pensionsplan och bolaget står alltså inte för den auktorielle risken. När det gäller avgiftsbestämda planer är det den anställda som tar denna risk. Risken i sig handlar om att säkerställa värdet på de framtida pensionsbetalningar som skall säkerställas.

Pensionskostnader och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

"Karo har en avgiftsbestämd pensionsplan och bolaget står inte för den auktorielle risken.

Karo har en pensionsplan utanför kollektivavtal, men som speglar ITP1 i villkoren, dvs premietrappa för sparandet och ersättningsnivå för riskförsäkringarna. Premietrappan är 4,5% på lönedelar upp till 7,5IBB och på lönedelar över det ska 30% avsättas till sparpremie. Utanför denna premieram betalar Karo sjuk-, liv- och olycksfallsförsäkring för individen."

Karo redovisar ersättningar vid uppsägning när bolaget bevisligen är förpliktigat 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.

	2024			2023		
	antal	kvinnor	män	antal	kvinnor	män
Medeltal anställda						
Moderbolaget	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koncernföretag						
Sverige	161,0	114,0	47,0	150,5	108,8	41,7
Danmark	14,0	10,0	4,0	14,0	8,7	5,3
Finland	7,0	4,0	3,0	7,0	2,6	4,4
Norge	16,0	11,0	5,0	21,5	16,3	5,2
Litauen	16,0	15,0	1,0	3,5	3,5	0,0
Nederländerna	18,0	11,0	7,0	14,6	9,2	5,4
Tyskland	22,0	12,0	10,0	26,7	14,7	12,0
Schweiz	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0	0,0
Storbritannien	93,0	60,0	33,0	77,3	51,0	26,3
Italien	2,0	1,0	1,0	3,3	2,2	1,1
Belgien	21,0	11,0	10,0	37,9	23,1	14,8
Spanien	26,0	12,0	14,0	17,0	9,7	7,3
USA	2,0	1,0	1,0	-	-	-
TOTALT	398	262	136	374	251	123

Antalet anställda per 2024-12-31 uppgick till 399 (408st)

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

KSEK	2024			2023			
	Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader inkl pensionskostn.	Total
Styrelse och VD							
Styrelse		2 050	644	2 694	1 975	621	2 596
VD		8 032	3 865	11 897	8 181	4 212	12 393
Sverige		0	0	0	0	0	0
Koncernföretag							
Sverige		146 031	78 772	224 803	148 415	64 440	212 855
Danmark		17 070	2 013	19 084	16 860	1 838	18 698
Finland		9 267	1 950	11 217	7 750	1 869	9 619
Norge		24 732	7 694	32 426	28 210	7 272	35 482
Litauen		6 837	123	6 960	1 383	23	1 407
Nederländerna		12 962	3 494	16 456	20 972	4 002	24 975
Tyskland		28 936	6 148	35 084	32 006	5 062	37 068
Schweiz		779	128	907	1 541	221	1 762
Storbritanien		72 595	15 132	87 728	65 670	10 063	75 734
Italien		2 687	913	3 599	3 026	994	4 020
Belgien		21 676	6 843	28 519	29 831	6 885	36 716
Spanien		17 861	4 924	22 784	11 237	2 441	13 678
USA		5 620	419	6 039	-	-	-
TOTALT		377 134	133 063	510 197	377 059	109 943	487 003

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2024

	Styrelsearvode/Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader, inkl särsk. löneskatt	Summa
Styrelsen							
Kåre Schultz, styrelsens ordförande	600	-	-	-	189	-	789
Patrick Smallcombe	300	-	-	-	94	-	394
Erika Henriksson ¹⁾	0	-	-	-	0	-	0
Uta Kemmerich-Keil	300	-	-	-	94	-	394
Mark Keatley	550	-	-	-	173	-	723
Claire Hennah	300	-	-	-	94	-	394
Summa styrelsen	2 050	-	-	-	644	-	2 694
Ledande befattningshavare							
Christoffer Lorenzen, Verkställande direktör	5 841	2 191	5	219	2 368	1 496	12 121
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	16 312	3 751	436	883	3 139	1 851	26 372
Summa ledande befattningshavare	22 153	5 942	441	1 102	5 507	3 347	38 493
TOTAL	24 203	5 942	441	1 102	6 151	3 347	41 187

¹⁾ Erika Henriksson, styrelseledamot från EQT har meddelat att styrelsearvode inte ska utgå för EQT ledamöter

²⁾ Genomsnittligt antal personer i ledningsgruppen, förutom vd, uppgick under 2024 till 8 stycken, varav 3 kvinnor.

En närmare presentation av styrelsen och koncernledningen finns på sidorna 11-14.

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

Ersättningar och andra förmåner under året till ledande befattningshavare under 2023

	Styrelse- arvode/ Grundlön	Rörlig er- sättning	Övriga förmåner	Övriga er- sättningar	Sociala kostnader	Pensions- kostnader, inkl. särsk. löneskatt	Summa
Styrelsen							
Kåre Schultz, styrelsens ordförande	400				126		526
Patrick Smallcombe	400				126		526
Erika Henriksson ¹⁾	0				0		0
Uta Kemmerich-Keil	300				94		394
Kristofer Tonström	100				31		131
Flemming Ørnskov	100				31		131
Mark Keatley	400				126		526
Claire Hennah	275				86		361
Summa styrelsen	1975	-	-	-	621	-	2 596
Ledande befattningshavare							
Christoffer Lorenzen, Verkställande direktör	5 696	2 485	5	219	2 947	1 571	12 924
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	14 649	4 895	86	632	4 603	5 084	29 949
Summa ledande befattningshavare	20 345	7 380	91	851	7 550	6 655	42 872
TOTAL	22 320	7 380	91	851	8 171	6 655	45 468

¹⁾ Erika Henriksson, styrelseledamot från EQT har meddelat att styrelsearvode inte ska utgå för EQT ledamöter²⁾ Genomsnittligt antal personer i ledningsgruppen, förutom vd, uppgick under 2023 till 6 stycken, varav 3 kvinnor.

En närmare presentation av styrelsen och koncernledningen finns på sidorna 11-14.

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman 2024 beslutades att antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska vara fem (5) utan suppleanter. Det beslutades att i enlighet med Karos majoritetsägare EQTs förslag avseende val av styrelse, innebärande omval av nuvarande ledamöterna Erika Henriksson, Mark Keatley, Uta Kemmerich-Keil och Claire Hennah. Samt att Patrick Smallcombe ändrar uppdrag till ledamot. Årsstämman beslöt nyval av styrelseordförande Kåre Schultz. En närmare presentation av styrelsen finns på sidan 11-12.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Fastställande av arvode åt styrelseledamöterna beslöts i enlighet med Karos majoritetsägare EQTs förslag att styrelsearvode per ledamot ska utgå med 300 000 SEK och att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 600 000 SEK. Styrelseledamoten Erika Henriksson, partner på EQT, har meddelat att hon ej behöver ersättas med styrelsearvode. Det fastställdes också att Mark Keatleys arvode för styrelseår 2024 ska uppgå till 600 000 SEK för att inkludera ersättning för extraarbete i revisionskommittén.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå. I dotterbolagens styrelser i övrigt utgår inget styrelsearvode.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer beslutade vid årsstämman 2024 har marknadsmässighet som övergripande princip för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare. Ett fullgott arbete ska ersättas i form av fast lön. Rörliga ersättningar ska kunna erbjudas som belöningar tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner, och ska grundas på i

vilken utsträckning uppställda verksamhetsmål uppnåtts. Rörlig ersättning ska maximalt uppgå till 125 procent av den fasta lönen för den erkännande 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 ledande befattningshavare har varit konsult och erhållit konsultarvode: Jonathan Kimber, VP Operations. Resterande ledande befattningshavare erhåller en fast månadslön.

En närmare presentation av koncernledningen finns på sidan 13-14.

Avtal om avgångsvederlag

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

NOTER

Not 4 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

KSEK	Not	2024	2023
Avskrivningar/nedskrivningar		-1 218 341	-919 713
Personalkostnader		-529 005	-500 012
Övriga externa kostnader		-1 221 184	-1 194 736
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	-23 380	33 038
		-2 991 910	-2 581 423

Not 5 Avskrivningar och nedskrivningar

Redovisningsprincip

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas linjärt över deras respektive uppskattade nyttjandeperioder.

Avskrivningar påbörjas från det datum då de är tillgängliga för användning. Tillämpande avskrivningstider framgår av nedanstående tabell:

	År
Balanserade utgifter för utveckling	3-15
Licenser, produkt rättigheter och varumärken	15-20
Distributionskanaler	5
Lokalombbyggnader, IT-utrustning och inventarier	5-7
Nyttjanderättstillgångar	2-10

Avskrivningarna fördelas på respektive funktion och tillgångsslag enligt nedanstående uppställningar:

KSEK	Not	2024	2023
Funktion			
Försäljningskostnader		-1 189 140	-875 895
Administrationskostnader		-29 201	-43 819
		-1 218 341	-919 713
Tillgångsslag			
Balanserade utgifter för utveckling	11	-26 983	-32 130
Licenser och produkt rättigheter	11	-1 110 901	-801 061
Distributionskanaler	11	-45 090	-45 141
Lokalombbyggnader, IT-utrustning och inventarier	12	-9 866	-11 347
Nyttjanderättstillgångar	23	-25 502	-30 034
		-1 218 341	-919 713

Nedskrivningar

Goodwill prövas minst årligen för att bedöma om det finns skäl att skriva ned värdet. Alla tillgångar, inklusive goodwill testas om det föreligger indikation(er) på att tillgångarnas värden har minskat. Om det föreligger en indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång grupperas tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet. Karos verksamhet är uppdelad i tre kassagenererande enheter; RX, OTC och Digital.

En tillgångs eller en kassagenererande enhets återvinningsvärde utgörs av det högsta av dess nyttjandevärde och det värde som skulle erhållas om tillgången eller tillgångarna avyttrades till en oberoende part med avdrag för försäljningskostnader, det vill säga dess nettoförsäljningsvärde. Dess nyttjandevärde däremot utgörs av nuvärdet av de in- och utbetalningar som är hänförliga till dem under de perioder den/de förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut.

Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till återvinningsvärdet. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen den period den konstaterats.

En nedskrivning reverseras om det både finns underlag som visar på att det ursprungliga nedskrivningsbehovet inte längre föreligger, det vill säga att det har skett en förändring av de antaganden som låg till grund för den initiala nedskrivningen. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte

överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivningar, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig.

Uppskattningar och bedömningar

De nyttjandeperioder som Karo tillämpar ses löpande över för att tillgångarna inte skall vara övervärderade. Även tillgångarnas restvärden ses över löpande för att se om det avskrivningsbara underlaget behöver justeras. Effekten av en sådan översyn kan antingen vara att accelerera avskrivningarna eller att tillgången skrivs av under en längre period.

Vad gäller nedskrivningsprövningar så görs en bedömning av det framtida betalningsflödet hänförligt till den tillgång/alternativt den kassagenererande enheten som är föremål för testning. Flödet är baserat på den beslutade affärsplanen för den aktuella verksamheten, en plan där den aktuella bruttomarginalen framgår. För att kunna beräkna ett nyttjandevärde är det likvärd avgörande att en räntesats identifieras som kan användas i syfte att diskontera betalningsflöden. I Karos fall så tillämpas en diskonteringsränta för verksamheten som bland annat innefattar att bedöma vilken kostnaden för eget kapital är för verksamheten.

Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med hjälp av en beräknad genomsnittlig tillväxttakt motsvarande 2 procent för produktportföljen per år. Med en genomsnittlig kapitalkostnad (WACC före skatt) på 8,5 procent överstiger återvinningsvärdet för de testade enheterna dess redovisade värden.

NOTER

Not 6 Övriga rörelseintäkter- och kostnader

Redovisningsprincip

Bidrag redovisas i resultaträkningen i den period då de kostnader bidraget avser att täcka redovisas. I de fall bidrag erhålls för att anskaffa en tillgång så justerastillgångens anskaffningsvärde med bidragets värde

Uppskattning och bedömningar

Bidrag redovisas enbart då bedömningen är att de erhållna bidragen inte, under några omständigheter, kommer att behöva återbetalas

KSEK		
	2024	2023
Valutakursvinster/förluster, netto	-25 057	2 895
Statliga bidrag	1 365	978
Övriga intäkter och ersättningar	387	32 008
Reavinst/förlust försäljning anläggningstillgångar	-76	-2 843
	-23 380	33 038

Not 7 Ränteintäkter och övriga resultatposter

Redovisningsprincip

Finansiella intäkter utgörs bland annat av ränteintäkter samt de valutakurseffekter som uppstår som en effekt av koncernens finansiering. Ränteintäkterna är beräknade i enlighet med den effektiva räntemetoden vilket kan vara en ränta som skiljer sig från finansieringens

nominella ränta. Övriga resultatposter inkluderar bland annat verkligt värdeförändringar avseende kortsiktiga placeringar i den mån bolaget för närvarande innehar några sådana. Utdelningar redovisas och klassificeras om finansiell intäkt i den period som utdelningen erhålls.

KSEK		
	2024	2023
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	60 755	11 529
Valutakurseffekt	36 275	136 727
	97 030	148 256

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

Redovisningsprincip

Finansiella kostnader utgörs huvudsakligen av räntekostnader för lån som beräknas i enlighet med den effektiva räntemetoden, samt valutakurseffekter relaterade till skulder i utländsk valuta.

Finansiella kostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs.

KSEK		
	2024	2023
Räntekostnader	-1 385 877	-1 101 002
Valutakurseffekt	-577 504	-6 222
	-1 963 381	-1 107 225

Not 9 Inkomstskatt

Redovisningsprincip

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom i de fall den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital för i dessa fall redovisas den tillhörande skatteeffekt i övrigt totalresultat respektive i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas och redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader, det vill säga skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Aktuell och uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Uppskattning och bedömningar

Karo har under perioden genomfört tillgångsförvärv i form av rättigheter att använda olika varumärken. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa tillgångar av anledningen att det är ett tillgångsförvärv och inte ett rörelseförvärv.

Karo har gjort bedömningen att 708 MSEK av de totala uppskjutna skattefordringarna kommer att kunna nyttjas inom en överskådlig framtid. Bedömningen baseras på innehållet i den upprättade affärsplanen. Den 31 december 2024 fanns det skattemässiga underskott uppgående till ca 3 437 MSEK (3 143) i koncernen.

Not 9 fortsättning – Inkomstskatt

KSEK	2024		2023	
		%		%
Redovisat resultat före skatt	-1 595 396		-896 319	
Skatt enligt nominell skattesats	328 652	-20,6%	184 642	-20,6%
Utländska skattesatser	-103	0,0%	6 318	0,7%
Ändrade skattesatser	-	0,0%	-256	0,0%
Avdragsgilla ej kostnadsförda poster	1 160	-0,1%	5 409	0,6%
Justering tidigare års skatt	9 667	-0,6%	4 508	0,5%
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-16 935	1,1%	2 359	-0,3%
Andra ej avdragsgilla poster	3 386	-0,2%	-1 251	-0,1%
Ej skattepliktiga intäkter	7 830	-0,5%	11 161	1,2%
Skattemässiga avskrivningar	-125	0,0%	-	0,0%
Ränteavdragsbegränsningar	-235 436	14,8%	-166 531	-18,6%
Skattefordringar som ej åsatts värde	-6 678	0,4%	39 695	4,4%
Utnyttjat skattemässigt underskott från tidigare år	-54 803	3,4%	6 999	0,8%
Skattepliktig inkomst som inte återspeglas i lagstadgad redovisning	-6 268	0,4%	-11 868	-1,3%
Övriga skatteeffekter	-	0,0%	29	0,0%
SKATT PÅ REDOVISAT RESULTAT	30 347	-1,92%	81 214	-32,61%

Skattekostnaden består av följande komponenter:

KSEK	2024		2023	
Aktuell skatt:				
På årets resultat		-46 628		-27 668
Justering av tidigare års skatt		9 667		999
Summa aktuell skatt		-36 961		-26 669
Uppskjuten skatt:				
Förändring temporära skillnader		17 919		74 165
Ökning av skattemässiga underskottsavdrag		134 674		77 209
Utnyttjande av skattemässiga underskottsavdrag		-85 285		-43 491
Summa uppskjuten skatt		67 308		107 883
TOTALT REDOVISAD SKATT		30 347		81 214

Not 10 Tillgångsförvärv och avyttringar

Redovisningsprincip

När ett förvärv av aktier i ett dotterbolag i grunden enbart innebär ett förvärv av nettotillgångar (ingen rörelse) så redovisas förvärvet som ett tillgångsförvärv och inte ett rörelseförvärv. Transaktionsutgifter läggs i detta fall till anskaffningsvärdet för förvärvade nettotillgångar. Anskaffningsvärdet för tillgångarna inkluderar också eventuella tilläggsköpeskillningar som beror på utfallet av framtida händelser. Det bedömda värdet av tilläggsköpeskillningen inkluderas i tillgångens anskaffningsvärde vid förvärvstillfället.

Uppskattning och bedömningar

I den mån som Karo förvärvar aktier i ett bolag som äger rättigheten att köpa och sälja en produkt på marknaden betraktas som ett tillgångsförvärv och inte ett rörelseförvärv. I en sådan transaktion kommer hela det förvärvade övervärdet att allokeras till den underliggande tillgången och någon koncernmässig goodwill eller andra immateriella tillgångar kommer inte att uppstå. I de fall som det finns en tilläggsköpeskillning kommer det redovisade värdet för tillgången att justeras i enlighet med utfallet av tilläggsköpeskillningen.

Den 1 november 2023 slutförde Karo Healthcare AB förvärvet av det globala varumärket Lamisil® från Haleon för 235 miljoner GBP. Nettoomsättningen av Lamisil® uppgick till 65 miljoner GBP under 2022 och transaktionen förväntas bidra positivt till gruppens marknadsposition globalt inom fotvård och behandling av svampinfektioner.

Den 1 mars 2024 slutförde Karo Intressenter Holding AB genom sitt dotterbolag Karo Healthcare AB förvärvet av varumärket Proctocedyl® från Bayer. Nettoomsättningen av Proctocedyl® som primärt genereras i Italien uppgick till 47 miljoner SEK under 2024 och transaktionen förväntas bidra positivt till gruppens marknadsposition inom behandling av hemorrojder på marknaden.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

Samtliga immateriella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden och de skrivs av över sin nyttjandeperiod förutom i de fall det handlar om immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod. Bolagets immateriella anläggningstillgångar, exklusive goodwill, har en bestämbar nyttjandeperiod och de skrivs av över den fastställda nyttjandeperioden och prövas för nedskrivning när det finns en indikation (er) på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. Dessa tillgångar skrivs av linjärt över sina respektive nyttjandeperioder och deras respektive avskrivningsperioder framgår av not 5. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång omprövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. I balansräkningen redovisas licenser, produkt rättigheter, varumärken, goodwill och balanserade utvecklingsutgifter.

Avskrivningar på immateriella tillgångar inkluderas i den kostnadskategori som motsvarar den immateriella tillgångens funktion; i huvudsak bland Försäljningskostnader.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en immateriell tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader och redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller specifika kriterier varav det främsta är att de kommer att innebära ekonomiska fördelar för bolaget. Karos balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser främst investeringar i IT system.

Uppskattning och bedömningar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger. Nedskrivningstester görs per kassagenererande enhet. Återvinningsvärdet för dessa kassagenererande enheter utgörs av dess nyttjandevärden. En beräkning av ett nyttjandevärde inbegriper att kassaflödesprognoser behöver fastställas vilka baseras på: budget, interna långtidsplaner för de kommande fem åren samt ett antagande om diskonteringsränta. För att kunna upprätta en prognoser behöver bland annat tillväxttakten fastställas vilket framgår av upprättad budget, vilket inkluderar antaganden om prisutveckling och försäljningsvolym. Vidare ingår parametern bruttomarginal som inkluderar antaganden om försäljning och varukostnadsutveckling. Diskonteringsräntan som används utgörs av företaget Weighted Average Cost of Capital (WACC) vilken uppgår till 8,5% och denna är densamma för samtliga kassagenererande enheter.

KSEK	2024					
	Licenser och produkt rättigheter	Balanserade utgifter för utveckling	Distributionskanaler	Goodwill	Pågående project	Summa
Ingående anskaffningsvärde	15 250 638	149 176	218 460	7 960 028	-	23 578 302
Årets anskaffningar	252 520	25 448	-	-	58 040	336 008
Försäljning/utrangering	-	-13	-	-	-	-13
Omklassificeringar	-28 222	4 920	-	-	-2 580	-25 882
Omräkningsdifferens	33 445	2 273	7 688	69 306	72	112 784
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 508 381	181 804	226 148	8 029 334	55 532	24 001 199
Ingående avskrivningar	-2 652 916	-94 236	-85 853	-	-	-2 833 006
Årets avskrivningar	-991 151	-26 550	-45 090	-	-	-1 062 790
Årets nedskrivningar	-113 284	-320	-	-	-	-113 604
Försäljning/utrangering	-	13	-	-	-	13
Omklassificeringar	28 222	-497	-	-	-	27 725
Omräkningsdifferens	-4 877	-1 497	-3 236	-	-	-9 610
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 734 006	-123 088	-134 179	-	-	-3 991 272
UTGÅENDE RESTVÄRDE	11 774 375	58 716	91 969	8 029 334	55 532	20 009 927

KSEK	2023					
	Licenser och produkt rättigheter	Balanserade utgifter för utveckling	Distributionskanaler	Goodwill	Pågående project	Summa
Ingående anskaffningsvärde	11 744 416	140 569	219 095	7 965 761	-	20 069 842
Årets anskaffningar	3 231 258	8 037	-	-	-	3 239 295
Försäljning/utrangering	-10 506	-3 912	-	-	-	-14 418
Omklassificeringar	279 908	4 904	-	-0	-	284 812
Omräkningsdifferens	5 562	-422	-636	-5 733	-	-1 229
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 250 638	149 176	218 460	7 960 028	-	23 578 302
Ingående avskrivningar	-1 573 069	-62 837	-42 332	0	0	-1 678 238
Årets avskrivningar	-801 061	-21 907	-45 141	-	-	-868 110
Årets nedskrivningar	-	-10 222	-	-	-	-10 222
Försäljning/utrangering	-	1 608	-	-	-	1 608
Omklassificeringar	-279 908	-1 464	-	-	-	-281 372
Omräkningsdifferens	1 122	587	1 619	-	-	3 328
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 652 916	-94 236	-85 853	-	-	-2 833 006
UTGÅENDE RESTVÄRDE	12 597 722	54 940	132 606	7 960 028	-	20 745 296

Not 11 fortsättning – Immateriella anläggningstillgångar**Kassagenererande enheter**

Gruppens kassagenererande enheter utgörs av Rx (receptbelagda läkemedel), OTC (Over-the-Counter) produkter riktade till framförallt

apotek och detaljhandel som kunder samt Digital First (varumärken som primärt säljs inom e-handel). Jämförelsetalen är omräknade.

Goodwill per kassagenererande enhet koncernen

KSEK		
	2024	2023
Rx	1 491 843	538 526
OTC	4 498 872	5 452 188
Digital First	2 038 620	1 969 314
TOTAL GOODWILL KONCERNEN	8 029 334	7 960 028

Produkträttigheter per kassagenererande enhet koncernen

KSEK		
	2024	2023
Rx	2 885 135	3 576 079
OTC	7 814 861	7 860 297
Digital First	1 074 379	1 161 346
TOTALT VÄRDE LICENSER OCH PRODUKTRÄTTIGHETER	11 774 375	12 597 722

Not 12 Inventarier byggnader och mark**Redovisningsprincip**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår, utöver inköpspris, utgifter som är direkt hänförliga till att möjliggöra tillgångens användning. Anskaffningsvärdet (det avskrivningsbara underlaget) skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Tillgångens skrivs planmässigt av till det antagna restvärdet för tillgången, det vill säga det värde som tillgången antas kunna säljas för när avskrivningstiden är till ända.

Materiella anläggningstillgångars redovisade värde testas för nedskrivning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Uppskattningar och bedömningar

Tillgångarnas restvärden och bedömda nyttjandeperiod prövas, och justeras vid behov. I den mån det finns enskilda delar av en anläggningstillgång som vad gäller nyttjandeperiod skiljer sig från resterande del av tillgång, skall redovisas och skrivas av separat.

KSEK	2024		2023	
	Inventarier	Summa	Inventarier	Summa
Ingående anskaffningsvärde	68 534,00	68 534,00	77 248	77 248
Årets inköp	6 509,18	6 509,18	4 205	4 205
Försäljning och utrangeringar	-1 731,37	-1 731,37	-9 381	-9 381
Omklassificeringar	-339,11	-339,11	-3 440	-3 440
Omräkningsdifferens	1 853,70	1 853,70	-98	-98
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 826,40	74 826,40	68 534	68 534
Ingående avskrivningar	-39 648,65	-39 648,65	-38 035	-38 035
Försäljningar och utrangeringar	1 724,00	1 724,00	9 252	9 252
Försäljning av verksamheter	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-9 678,00	-9 678,00	-11 004	-11 004
Omklassificeringar	-413,74	-413,74	-	-
Omräkningsdifferens	-1 075,45	-1 075,45	138	138
Utgående ackumulerade avskrivningar	-49 091,84	-49 091,84	-39 649	-39 649
UTGÅENDE RESTVÄRDE	25 734,56	25 734,56	28 885	28 885

NOTER

Not 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar

KSEK	2024	2023
Garantier och depositioner	15 699	14 897
Långfristiga fordringar, övriga	35	28 003
UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	15 734	42 900

Not 14 Varulager

Varor i lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varor i lager innefattar alla utgifter för inköp och andra utgifter för att bringa varan till deras nuvarande plats och skick. Lagret värderas utifrån en tillämpad

standardkostnadsmodell som inkluderar planerat inköpspris för färdigvaror tillsammans med kalkylerade hemtagningskostnader, kvalitets tester och kvalitetsfrisläpp. Lagret skrivs ned i de fall som dess nettoförsäljningsvärde understiger dess anskaffningsvärde.

KSEK	2024	2023
Färdigvarulager	1 067 506	761 306
Insatsvaror	30 078	39 246
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	1 097 584	800 553

En del av varulagret har redovisats till sitt nettoförsäljningsvärde vilket inneburit att nedskrivningar motsvarande 50 201 (55 233) har påverkat det bokförda värdet vid årets utgång.

Not 15 Kundfordringar

Redovisningsprincip

Kundfordringar redovisas till sina upplupna anskaffningsvärden innebärande att värdet justeras för dess inneboende kreditrisk.

Uppskattningar och bedömningar

För kundfordringar tillämpar Karo den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt. Karo använder en reserveringsmatris för att fastställa de förväntade kreditförlustnivåerna för olika kundfordringar, baserat på om de har förfallit eller inte. Kreditförlustmodellen tar hänsyn till historiska förlustnivåer för varje kategori av förfallna fordringar samt, beroende på respektive försäljningskanal.

Alla utestående kundfordringar granskas individuellt vad avser kreditförlustrisken och skrivs ned med upp till 100 %. Om en marknad har redovisat kreditförluster under innevarande, eller föregående räkenskapsår, görs ytterligare reserveringar. För reserven beräknas ett förhållande (%) mellan förlusterna och den totala försäljningen för marknaden. Procentsatsen appliceras sedan på alla ej förfallna kundfordringar, samt förfallna 1-60 Dagar. Kundfordringar >90 dagar förfallna där informationen är otillräcklig för bedömning skrivs ner i sin helhet. Det redovisade värdet justeras vidare baserat på framåtblickande makroekonomiska faktorer som kan komma att påverka kundernas möjlighet att betala fordran.

KSEK	2024	2023
Ej förfallet	954 603	788 528
Förfallet 1-30 dagar	177 406	158 720
Förfallet 31-60 dagar	32 258	50 282
Förfallet 61-90 dagar	14 152	22 267
Förfallet > 90 dagar	30 063	28 241
Kreditförlustreserv	-9 818	-12 019
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	1 198 664	1 036 019

KSEK	2023	2023
Kreditförlustreserv		
Ej förfallet	-996	-
Förfallet 1-30 dagar	-360	-4 047
Förfallet 31-60 dagar	-281	-81
Förfallet 61-90 dagar	-101	-4
förfallet > 90 dagar	-8 080	-7 887
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	-9 818	-12 019

NOTER

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2024	2023
Förutbetalda hyror	1098	1 041
Förutbetalda försäkringar	8 707	7 139
Förutbetalda bankkostnader	917	933
Förutbetalda licenser och andra IT-relaterade kostnader	17 564	9 442
Upplupen intäkt	27 176	61 489
Kostnad för produktionsflytt	21 178	30 499
Förutbetalda marknadsföringskostnader	16 141	0
Övriga poster	8 534	14 096
	101 315	124 639

Not 17 Likvida medel

Belopp per den 31 december. KSEK	2024	2023
Kassa och banktillgodohavanden	322 054	145 811
	322 054	145 811

Not 18 Eget kapital

Redovisningsprincip

Kostnader som kan hänföras till emissionen av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Totalt antal aktier	2024	2023	Aktiekapital, SEK	2024	2023
Per 1 januari	20 350 406 958	18 925 797 723	Per 1 januari	241 585	224 673
Nyemission	0	1 424 609 235	Nyemission	-	16 912
PER 31 DECEMBER	20 350 406 958	20 350 406 958	PER 31 DECEMBER	241 585	241 585

Antal utestående aktier	2024	2023	De största ägarna	Innehav	Röster
Totalt antal aktier	20 350 406 958	20 350 406 958	Per 1 januari	20 350 406 958	100%
Aktier i eget förvar	0	0			
SUMMA	20 350 406 958	20 350 406 958			

Hantering av kapital

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

kapitalet nere. Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden som beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Skuldsättningsgraden per 31 december 2024 och 2023 var som följer:

KSEK	2024	2023
Total upplåning	14 602 863	13 227 661
Avgår: likvida medel	-322 054	-145 811
Nettoskuld	14 280 809	13 081 850
Totalt eget kapital	7 304 653	8 762 944
Totalt kapital	23 782 314	23 747 804
Skuldsättningsgrad	60%	55%

Not 19 Uppskjuten skatt

Redovisningsprincip

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader, det vill säga skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. I den mån det finns legal möjlighet att redovisa uppskjutna skattefordringar och -skulder så tillämpas denna möjlighet.

Vid rörelseförvärv redovisas uppskjuten skatt avseende förvärvade övervärden i och med att detta ger upphov till temporära skillnader. Rör det sig emellertid om gjorda tillgångsförvärv redovisas ingen uppskjuten skatt vid anskaffningstidpunkten utan dessa redovisas enbart på skillnader som uppkommer efter tillgångsförvärvet.

Uppskattningar och bedömningar

Karo har under perioden förvärvat rättigheter till varumärken och dessa förvärv har klassificerats som tillgångsförvärv.

Koncernen har skattemässiga underskott om totalt 3 436 827 (3 115 537) KSEK, vilket motsvarar ett skattemässigt värde om totalt 772 710 (661 704) KSEK. Koncernen har uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag som ej redovisas i balansräkningen om 64 735 (42 540) KSEK. De uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag som redovisas i koncernens balansräkning om 707 976 (656 997) KSEK är de som företaget bedömer kommer att kunna utnyttjas under överskådlig framtid. Det finns inte möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mellan olika jurisdiktioner och det finns begränsningsregler såsom koncernbidragsspärrar som påverkar möjligheten att nyttja underskottsavdragen. Koncernens befintliga underskottsavdrag har inga tidsmässiga begränsningar.

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

KSEK	2024			2023		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Anläggningstillgångar	-	-531 986	-531 986	-	-543 354	-543 354
Underskottsavdrag	707 976	-	707 976	656 997	-	656 997
Övrigt	17 122	-5 571	11 550	16 923	-3 034	13 889
SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER NETTO	725 097	-537 557	187 540	673 920	-546 388	127 533

Koncernens förändring avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

KSEK	Anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2023	-543 354	656 997	13 889	127 533
Omräkningsdifferens	-8 531	1 589	-358	-7 300
Omklassificering	-98	-	98	-
Via Resultaträkningen	19 998	49 389	-2 078	67 308
PER 31 DECEMBER 2024	-531 986	707 976	11 550	187 540

KSEK	Anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Övrigt	Summa
Per 31 december 2022	-686 492	619 165	11 903	-55 424
Omräkningsdifferens	-893	-5 677	-923	-7 493
Via Eget Kapital	82 566	-	-	82 566
Via Resultaträkningen	61 464	43 509	2 910	107 883
PER 31 DECEMBER 2023	-543 354	656 997	13 889	127 533

NOTER

Not 20 Övriga kortfristiga skulder

KSEK	2024	2023
Förskott från kunder	1 489	8 895
Mervärdesskatt, Källskatt mm	84 516	68 798
Tilläggsköpeskilling	39 295	19 152
Derivat - kortfristiga	40 982	-
	166 282	96 846

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Redovisningsprincip

Kostnader redovisas i den period en vara eller tjänst förbrukas och inte i den period som betalning görs. Förutbetalda intäkter utgör en skuld för bolaget att prestera gentemot en motpart under kommande perioder.

Upplupna kostnader rör en förbrukning av en vara och tjänst som ännu inte har betalats.

KSEK	2024	2023
Upplupna personalrelaterade poster	87 649	96 131
Inlevererat ej fakturerat	74 232	57 025
Upplupna räntekostnader	59 685	59 159
Upplupen produktskatt	15 985	17 560
Upplupna kostnader för organisationsutveckling	25 829	29 301
Upplupna revisionskostnader	5 740	4 578
Upplupna redovisningstjänster	4 185	4 401
Upplupna frakt & distributionskostnader	6 211	7 175
Upplupna kostnader för marknadsstöd och kickback	124 624	135 761
Upplupen royalty	3 568	2 966
Förutbetalda intäkter	9 207	17 662
Övriga intäktsjusteringar	9 707	18 377
Övriga poster	29 673	53 393
	456 296	503 490

Not 22 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Redovisningsprincip

Kassaflödesanalysen upprättas i enlighet med en indirekt metod vilket innebär att kassaflödet beräknas baserat på innehållet i resultat- och balansräkning vad gäller den löpande verksamheten.

Kassaflödesanalysen är indelad i tre delar, löpnade verksamhet, investerings- och finansieringsverksamhet.

KSEK

	2024	2023
Ej likviditetspåverkande poster övrigt:		
- Realisationsresultat anläggningstillgångar	-312	3 736
- Finansiella poster	608 657	-28 867
- Deposition hänförlig till tidigare år	-	-12 531
- Osäkra kundfordringar	3 520	-
- Övriga poster	3 444	-512
	615 309	-38 174
Erhållen ränta	60 670	11 529
Betald ränta	-1 328 080	-999 364

KSEK

Koncernen - Avstämning av nettoskulden	Likvida medel	Skulder till kreditinstitut	Leasingskulder	Summa
Nettoskuld per 1 januari 2024	145 811	-13 165 708	-61 953	-13 081 850
Kassaflöden:				
- Upptagna lån/amortering	-	-730 218	-	-730 218
- In och utbetalningar, övrigt	176 243	-	29 563	205 806
Ej kassaflödespåverkande poster:				
- Tillkommande, ändrade och avbrutna leasingavtal	-	-	-55 161	-55 161
- Valutakursdifferenser	-	-559 310	-1 801	-561 111
- Periodiserade låneupptagningskostnader	-	-58 275	-	-58 275
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2024	322 054	-14 513 512	-89 351	-14 280 809

KSEK

Koncernen - Avstämning av nettoskulden	Likvida medel	Skulder till kreditinstitut	Leasing-skulder	Summa
Nettoskuld per 1 januari 2023	563 704	-10 498 640	-92 901	-10 027 837
Kassaflöden:				
- Upptagna lån/amortering	-	-2 741 864	29 645	-2 712 219
- In och utbetalningar, övrigt	-417 893	-	-	-417 893
Ej kassaflödespåverkande poster:				
- Tillkommande, ändrade och avbrutna leasingavtal	-	-	1 157	1 157
- Valutakursdifferenser	-	126 379	146	126 526
- Periodiserade låneupptagningskostnader	-	-51 584	-	-51 584
NETTOSKULD PER 31 DECEMBER 2023	145 811	-13 165 708	-61 953	-13 081 850

Not 23 Leasingavtal**Redovisningsprincip**

Karo redovisar leasade tillgångar i balansräkningen från den dag som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning. Förpliktelsen att betala leasingavgifter under den aktuella leasingperioden redovisas som kort respektive långfristig skuld. Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan i avtalet om den är känd. Om den inte kan fastställas används i stället företagets marginella låneränta. Den marginella låneräntan fastställs utifrån land, löptid och kreditvärdighet för respektive enhet. Leasingavgiften redovisas dels som ränta och dels som amortering av leasingkulden. Amortering klassificeras som finansieringsverksamhet och räntebetalningen presenteras som löpande verksamhet. Räntan redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats. Den leasade tillgången (nyttjanderättigheten) skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Leasade tillgångar klassificeras i balansräkningen baserat på den underliggande tillgången. Anskaffningsvärdet inkluderar:

- Leasingkuldens initiala värde (nuvärde av framtida leasingbetalningar)
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med att leasingavtalet tecknats

- Initiala direkta utgifter (på samma sätt som för andra materiella anläggningstillgångar)
- Utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor

Samtliga leasingkontrakt med en löptid understigande 12 månader och kontrakt av obetydligt värde kostnadsförs löpande under kontraktperioden.

Uppskattningar och bedömningar

Merparten av koncernens nyttjanderättstillgångar består av lokalhyreskontrakt. Leasingperioden uppgår normalt till tre till fem år men det finns i enstaka fall möjligheter att förlänga kontrakten. En bedömning görs för varje kontrakt hur sannolikt det är att kontraktet kommer att förlängas. Om det är sannolikt kommer leasingperioden att inkludera den förlängda perioden. Om förlängningsperioden inte inkluderas kommer leasingkulden utgöra av det initialt beräknade nuvärdet tills ett beslut tas rörande eventuell förlängning och då justeras redovisningen. I dagsläget finns det inga kontrakt innehållande variabla avgifter utan "hyres"-kontrakten räknas om baserat på ett index.

I koncernens balansräkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

KSEK	2024	2023
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	74 452	42 726
Fordon	17 452	17 638
Summa	91 904	60 364
Leasingskulder		
Långfristiga	57 403	32 517
Kortfristiga	31 948	29 435
	89 351	61 953

För information om förfallostruktur avseende leasingskulder, se not 25. Tillkommande nyttjanderätter under 2024 uppgick till 55 536 (-259) KSEK. I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

KSEK	2024	2023
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
- Lokaler	17 989	20 378
- Fordon	7 513	9 656
Summa avskrivningar	25 502	30 034
Räntekostnader för leasingskuld	2 993	4 608
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-128	-835
Summa kostnader relaterade till leasingavtal	28 367	33 807

Det totala kassaflödet vad avser leasingavtal uppgick till 29 563 (29 645) KSEK. Framtida åtaganden avseende korttidsleasingavtal och kontrakt av obetydligt värde uppgår per 2024-12-31 till 45 (122) KSEK.

NOTER

Not 24 Arvoden till revisorer

KSEK	2024	2023
EY		
Revisionsuppdrag	-	411
Summa EY	-	411
KPMG		
Revisionsuppdrag	6 365	6 393
Övriga tjänster	472	470
Summa KPMG	6 837	6 863
Andra revisionsbolag	1 482	1 274
TOTALA ARVODEN TILL REVISORER	8 319	8 548

Not 25 Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

Redovisningsprincip

En finansiell tillgång eller skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till avtalsvillkoren. 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.

Redovisade finansiella tillgångar inkluderar i huvudsak finansiella tillgångar redovisade till upplupna anskaffningsvärden såsom kundfordringar och Övriga fordringar. För samtliga av koncernens räntebärande finansiella tillgångar tillämpas en affärsmodell vars syfte är att erhålla kapitalbelopp och ränta hänförliga till tillgången. Karo innehar även i undantagsfall finansiella derivatkontrakt med positiva värden. Dessa redovisas till sina respektive verkliga värden och som huvudregel så redovisas dessa värdeförändringar i resultaträkningen.

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen lång- och kortfristiga låneskulder, leverantörsskulder samt i förekommande fall villkorade köpeskillingar avseende rörelse- eller tillgångsförvärv. På skuldsidan återfinns även finansiella derivat med negativa värden. Redovisade tilläggsköpeskillingar redovisas löpande till sina verkliga värden. Likaså redovisas och värderas finansiella derivat till sina verkliga värden löpande. Finansiella derivatkontrakt som innehar ett negativt värde och därmed klassificeras och redovisas som ett skuldinstrument värderas löpande till sina respektive negativa värden över resultaträkningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar redovisas netto efter gjorda reserveringar för förväntade kreditförluster. Karo säljer under särskilda omständigheter sina redovisade kundfordringar till ett kreditinstitut. Under normala omständigheter övergår kontrollen över fordringarna till köparen när de säljs och då bokas de bort. Kreditrisken övergår i all väsentlighet till köparen men i de fall en mindre del kvarstår hos Karo redovisas den kvarstående risken som en garanti, om den inte bedöms som oväsentlig. Den avgift som betalats till motparten redovisas inom finansnettot. Kreditkvalitet på ej reserverade fordringar bedöms vara god. Koncernen har ingen pant som säkerhet för dessa fordringar.

Likvida medel

Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

Upplåning

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

Finansiella skulder

KSEK	2024	2023
Belopp per den 31 december		
Inom ett år	833 533	638 554
mellan två till fem år	14 570 916	13 198 226
	15 404 449	13 836 780
	2024	2023
Leverantörsskulder	661 015	527 595
Skulder till kreditinstitut	14 513 512	13 165 708
Upplupna räntekostnader	58 583	59 159
Derivat Upplupna räntekostnader	1 102	-
Derivat - kortfristiga	40 982	-
Leasingskulder	89 351	61 953
Övriga kortfristiga skulder	39 903	22 365
	15 404 449	13 836 780
Checkräkningskredits limit	200 000	200 000
- varav outnyttjad del	200 000	200 000

Not 25 fortsättning - Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

Koncernen har sex lån med olika räntevillkor. Samtliga lån förfaller i december 2027. Två lån om 5 362 500 000 SEK löper med STIBOR+4,75% ränta. Två lån om 243 750 000 EUR och löper med EURIBOR+4,75% ränta. Två lån 332 912 500 GBP löper med SONIA daily rate +5% ränta.

Utöver dessa, finns även en Multi-purpose Facility Commitment om 175 MEUR. Per 31 december uppgår utnyttjad del till 65 000 000 EUR respektive 84 426 500 GBP, motsvarande ett totalt belopp på 167 270 694 EUR.

EUR-delen löper med EURIBOR + 4,5% ränta och GBP-delen löper med SONIA rate +4,75% ränta.

En checkräkningskredit finns även om 200 MSEK varav hela beloppet var utnyttjat vid årets slut.

Lånevillkoren kräver att bolagets nettolåneskuld i förhållande till konsoliderad EBITDA inte överskrider en viss nivå. Karo har under 2024 uppfyllt de finansiella nyckeltalen.

KSEK	2024	2023
Förfallostruktur för skulder per år, kapital och ränta		
2023		1 257 786
2024	1 309 462	1 257 786
2025	1 230 012	1 257 786
2026	1 230 012	1 257 786
2027	15 789 207	14 653 521
	19 558 692	19 684 665

För skulder till kreditinstitut finns ställda säkerheter på 45 024 (0) MSEK i Karo -koncernen.

Det verkliga värdet avseende samtliga koncernens finansiella skulder överensstämmer med de redovisade värdena.

Uppskattningar och bedömningar

I de fall Karo säljer kundfordringar görs en bedömning i vilka fall som kontrollen över dessa fordringar har gått över till köparen eller om det finns ett kvarvarande engagemang. Om det finns ett sådant redovisas delar av fordringarna alltjämt i balansräkningen, detta är dock undantagsfall.

När koncernen värderar 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). I denna kategori inkluderas samtliga finansiella derivat som bolaget hanterar. Denna kategori inkluderar även samtliga fall då upplysningar skall lämnas avseende verkliga värden för de räntebärande tillgångar och skulder som redovisas till sina upplupna anskaffningsvärden i balansräkningen. Verkligt värde för dessa poster är enbart i upplysningssyfte.

- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata. Karo redovisar sina åtaganden avseende potentiella utbetalningar av en tilläggsköpeskilling i enlighet med denna nivå. En värdering av utfallet av en tilläggsköpeskilling handlar uteslutande om att göra antaganden om framtiden vilken gör att posten kategoriseras på detta sätt.

Finansiella instrument per kategori	2024	2023
Finansiella tillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar	1 323 027	1 086 212
Likvida medel	322 054	145 811
Derivat		27 965
	1 645 081	1 259 988
Finansiella skulder		
Skulder till kreditinstitut	14 513 512	13 165 708
Leasingskulder	89 351	61 953
Leverantörsskulder och övriga skulder (exklusive icke finansiella skulder)	786 480	625 304
Derivat	40 982	59 688
	15 430 324	13 912 653

Not 25 fortsättning – Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

Löptidsanalys och kreditrisk

31 december 2024 (KSEK)	Mindre än 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 3 och 5 år	Senare än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden
Leverantörsskulder och övriga skulder (exklusive icke finansiella skulder)	801 585	-	-	-	801 585
Lån Kreditinstitut	-	-	14 513 512	-	14 513 512
Leasingskulder	31 948	151	57 252	-	89 351
	833 533	151	14 570 764	0	15 404 449

31 december 2024 (KSEK)	Ej förfallna	Förfallna 0-3 mån	Förfallna 3-6 mån	Förfallna +6 mån	Summa
Kundfordringar	954 603	223 817	22 452	7 612	1 208 483
Kreditförlustreserv	-996	-742	-361	-7 719	-9 818
	953 607	223 075	22 090	-107	1 198 665

Känslighetsanalys

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

Valuta (MSEK)	Intäkter	Rörelseresultat
DKK	-41,5	0,7
EUR	-290,8	-134,3
NOK	-78,0	-18,2
GBP	-153,1	-70,2
Övriga	-42,5	20,5

Finansiella risker

Karo är utsatt för olika finansiella risker vilka förändras över tiden. Karos finanspolicy fastställer vilka finansiella risker bolaget är villigt att ta samt hur sådana risker ska minskas och hanteras. Den finansiella riskhanteringen är centraliserad och den utgör finansdirektörens ansvar. Policyn, som varje år är föremål för genomgång och godkännande av Karos styrelse, har utformats för kontroll och hantering av:

- Valutarisk
- Finansieringsrisk
- Likviditetsrisk
- Ränterisk
- Kreditrisk

Valutarisk

Valutakurseffekter, som kan påverka resultatet uppstår ytterst av två anledningar

- Transaktioner äger rum i andra valutor än SEK- så kallad transaktionsrisk
- tillgångar och skulder är uttryckt i en valuta annan än koncernens rapporteringsvaluta – omräkningsrisk.

Dessa tillgångar och skulder kan antingen vara redovisade i Sverige eller så är de redovisade i ett utländskt dotterbolag.

Operativa valutarisker

Karo är verksamt internationellt vilket innebär att bolaget är exponerat för valutakursfluktuationer, något som skapar både en omräkningsrisk och transaktionsrisk. Koncernens intäkter utrycks till cirka 22 (27,4) procent i svenska kronor och för kostnaderna utgör andelen cirka 61 (69,9) procent. Återstoden av kostnaderna är till övervägande delen uttryckta i euro (EUR), norska kronor (NOK), danska kronor (DKK) och brittiska pund (GBP).

Av ovanstående tabell framgår effekten på Karos intäkter och rörelseresultat om den svenska kronan stärks med 10 procent. Både omräknings- och transaktionsriskerna har i detta fall beaktats. Den totala effekten på rörelseresultatet skulle vara -201,5 MSEK (-150,7) MSEK.

Finansiella valutarisker

Valutarisker som uppstår med avseende på finansiella transaktioner, det vill säga att de kan hänföras till finansiella skulder och investeringar i finansiella instrument minskas genom att dessa transaktioner i huvudsak görs i svenska kronor.

Finansieringsrisk

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

Likviditetsrisk

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

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Företaget är huvudsakligen exponerat för ränterisk genom dess lånefinansiering. Lånen löper med rörlig ränta, vilket innebär att företagets framtida finansiella kostnader påverkas vid ändrade marknadsräntor. Karo hanterar ränterisken bland annat med hjälp av finansiella derivat i form av ränteswapkontrakt.

Totala räntebärande lån i koncernen uppgår till 14 603 (13 227,7) MSEK och är hänförliga till banklån samt leasingskulder. Den korta delen uppgår till 31,9 (29,4) MSEK. Om räntenivån skulle förändras +/-1 procentenhet skulle årets resultat ändras med +/- 115,9 (105,7) MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindningar som förelåg per den 31 december 2024.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för att Karo inte erhåller betalning för en placering. Kreditrisken delas upp i emittentrisk och motpartsrisk. Emittentrisk är risken för att värdepappren, som Karo 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 köper värdepapper från eller säljer värdepapper till inte kan tillhandahålla värdepapper eller göra betalningar enligt vad som har överenskommit.

I policyn hanteras kreditrisken genom att reglera vilka parter Karo får göra affärer med och vilken kreditvärdighet som krävs på enheten som bolaget genomför placeringar. Ingen väsentlig koncentration av kreditrisk förekommer.

Den sammanlagda kreditrisken för kundfordringar i koncernen bedöms låg, historiskt har det varit få kundförluster. Cirka 30% av försäljningen härstammar från E-commerce, där i princip alla ordrar är förbetalda och därmed saknar kreditrisk. Cirka 60% av försäljningen härstammar från försäljning till tredjepartslogistikskunder (3PL) mot den europeiska och amerikanska marknaden, där majoriteten av försäljningsvolymen är via stora distributörer och apotek med starka marknadspositioner.

NOTER

Not 26 Ställda säkerheter

KSEK

	2024	2023
Aktier i dotterbolag	26 106 749	27 619 811
Företagsinteckningar	15 945 000	15 945 000
Övriga ställda panter	2 971 941	3 186 446

Not 27 Transaktioner med närstående

Samtliga transaktioner som äger rum med närstående skall göras och redovisas på en armlängds avstånd.

Utöver ersättningar och löner till styrelse och ledande befattningshavare har inga transaktioner med närstående skett under räkenskapsåret eller föregående räkenskapsår.

Finansiella rapporter

Moderbolaget

99Y-C85RG-JE8GA-3H1A2-QWCTQ

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2024	2023
Intäkter		-	-
Kostnader för sålda varor		-	-
Bruttoresultat		-	-
Övriga rörelseintäkter och -kostnader			
Försäljningskostnader		-	-
Administrationskostnader	2-3	-5 603	-806
Forsknings- och utvecklingskostnader		-	-
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3	171	7 889
		-5 432	7 083
Rörelseresultat		-5 432	7 083
Resultat från finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	328	795
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-	-37
		328	759
Resultat efter finansiella poster		-5 104	7 842
Koncernbidrag		-	-16 033
Resultat före skatt		-5 104	-8 191
Skatt	6	284	1 837
ÅRETS RESULTAT		-4 820	-6 354

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2024	2023
TILLGÅNGAR, 31 december			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	11 005 429	11 005 429
Uppskjuten skattefordran		284	-
Summa anläggningstillgångar		11 006 713	11 005 429
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga fordringar		13	-
Likvida medel	7	23 683	36 040
Summa omsättningstillgångar		23 696	36 040
SUMMA TILLGÅNGAR		11 029 409	11 041 470
KSEK			
EGET KAPITAL OCH SKULDER, 31 december	Not	2 024	2023
EGET KAPITAL	8		
Aktiekapital		242	242
Summa bundet eget kapital		242	242
Överkursfond		11 033 809	11 033 809
Balanserat resultat		-213	6 141
Årets resultat		-4 820	-6 354
Summa fritt eget kapital	8	11 028 776	11 033 596
Summa eget kapital		11 029 018	11 033 838
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	13	141	-
Övriga kortfristiga skulder	9+13	-	7 482
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	250	150
Summa kortfristiga skulder		391	7 632
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 029 409	11 041 470

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	MODERBOLAGET	
		2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-5 104	-8 191
Ej likviditetspåverkande poster			
Övrigt		-173	0
		-5 277	-8 191
Betald/Återbetald inkomstskatt		-13	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-5 290	-8 191
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i kortfristiga rörelsefordringar		-	359
Förändringar i leverantörsskulder		141	-10
Förändringar i övriga kortfristiga rörelseskulder		-7 382	-3 966
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 530	-11 808
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktier i dotterbolag		-	-970 158
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-970 158
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	964 943
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	964 943
ÅRETS KASSAFLÖDE		-12 530	-17 023
Likvida medel vid årets början	7	36 040	53 064
Kursdifferens i likvida medel		173	-
Likvida medel vid årets slut	7	23 683	36 040

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MODERBOLAGET						
KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2023	225	3	10 068 880	-938	7 079	10 075 249
Totalresultat	-	-	-	-	-6 354	-6 354
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	17	-3	964 929	-	-	964 943
Disposition av resultat	-	-	-	7 079	-7 079	-
Ingående balans per 1 januari 2024	242	-	11 033 809	6 141	-6 354	11 033 838
Totalresultat	-	-	-	-	-4 820	-4 820
Transaktioner med aktieägare						
Disposition av resultat	-	-	-	-6 354	6 354	-
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024	242	0	11 033 809	-213	-4 820	11 029 018

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Moderbolagets Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 skall moderbolaget tillämpa alla International Financial Reporting Standards, antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen. De ändringar i RFR 2 som gäller för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2024, har inte haft någon påverkan på de finansiella rapporterna. Det finns skillnader mellan IFRS och RFR 2 som har tagits i beaktande vad avser upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter.

Aktier och andelar i dotterföretag

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att erläggas. Eventuella förändringar av skulden att erlägga en tilläggsköpeskillning justerar anskaffningsvärdet av Aktier och andelar i dotterverksamhet. Balansposten Aktier och andelar inkluderar transaktionsutgifter.

Skatt

Redovisade obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särskiljas inte den uppskjutna skatteskulden 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 till fullo 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

Enligt RFR 2 behöver inte bestämmelserna i IAS 19 vad gäller förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person. Däremot skall upplysningar lämnas avseende tillämpliga delar av IAS 19. I RFR 2 hänvisas till lagen om tryggnad av pensionsutfästelse mm ("tryggnadslagen") för bestämmelser om redovisning av avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser och redovisning av förvaltningstillgångar i pensionsstiftelser.

Leasing

RFR 2 innehåller ett undantag som medför att samtliga leasingkontrakt redovisas som operationella när moderbolaget är leasetagaren.

Not 2 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

Rörelsens kostnader fördelas på kostnadslag enligt nedan

KSEK	Not	2024	2023
Övriga externa kostnader		-5 603	-806
Övriga rörelseintäkter och-kostnader	3	171	7 889
		-5 432	7 083

Not 3 Övriga rörelseintäkter- och kostnader

Rörelsens kostnader fördelas på kostnadslag enligt nedan

KSEK	2024	2023
Valutakursvinster/förluster, netto	171	7 887
Övriga intäkter	-	1
	171	7 889

NOTER

Not 4 Ränteintäkter och övriga resultatposter

KSEK	2024	2023
Ränteintäkter, realisationsresultat och utdelningar från kortfristiga placeringar	328	463
Valutakurseffekt	-	332
	328	796

Not 5 Räntekostnader och liknande resultatposter

KSEK	2024	2023
Räntekostnader	-	-37
	-	-37

Not 6 Inkomstskatt

Redovisningsprincip

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom i de fall den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital för i dessa fall redovisas den tillhörande skatteeffekt i övrigt totalresultat respektive i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas och redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader, det vill säga skillnader mellan tillgångars och skulders skattemässiga och redovisningsmässiga värden. Aktuell och uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Uppskattning och bedömningar

Den 31 december 2024 fanns skattemässiga underskott om ca 1,4 MSEK (2 654 MSEK) i moderbolaget. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Intjäningsförmågan efter rörelseförvärv är god och dessa upparbetade underskott bedöms kunna nyttjas. Se även not 19 Uppskjuten skatt för gruppen.

KSEK	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	-5 104	-8 191
Skatt enligt nominell skattesats	1 051	1 687
Avdragsgilla ej kostnadsförda poster	68	88
Justering tidigare års skatt	-	1 837
Andra ej avdragsgilla poster	-836	-1 775
Ej skattepliktiga intäkter	0	-
Skatt på redovisat resultat	284	1 837

Skattekostnaden består av följande komponenter:

KSEK	2024	2023
Aktuell skatt:		
Justering av tidigare års skatt	-	1 837
Summa aktuell skatt	-	1 837
Uppskjuten skatt:		
Förändring temporära skillnader	284	-
	284	-
Totalt redovisad skatt	284	1 837

ank=20250704:2025070904220

Penneo document key: XEFQB-9R89Y-CBSRG-JEHGA-3HJA2-OWC1Q

NOTER

Not 7		Likvida medel	
KSEK			
Belopp per den 31 december, KSEK		2024	2023
Kassa och banktillgodohavanden		23 683	36 040
		23 683	36 040

Not 8		Eget kapital	
KSEK			
Totalt antal aktier		2024	2023
Per 1 januari		20 350 406 958	18 925 797 723
Nyemission		0	1 424 609 235
Per 31 december		20 350 406 958	20 350 406 958
Antal utestående aktier ¹⁾		2024	2023
Totalt antal aktier		20 350 406 958	20 350 406 958
Aktier i eget förvar		0	0
Summa		20 350 406 958	20 350 406 958
Aktiekapital		2024	2023
Per 1 januari		242	225
Nyemission		-	17
Per 31 december		242	242
Kvotvärde, SEK		0,000012	0,000012
De största ägarna		Innehav	Röster
Kudo TopCo Sa.r.l		20 350 406 958	100%
SUMMA TOTALT 2024-12-31		20 350 406 958	

Not 9		Övriga kortfristiga skulder	
KSEK			
		2024	2023
Skuld till koncernföretag		-	7 482
		-	7 482

Not 10		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	
KSEK			
		2024	2023
Upplupna revisionskostnader		250	150
		250	150

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

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

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och det företag som ingår i koncernen står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2025 för fastställande.

Stockholm den dag som framgår
av vår elektroniska underskrift.

Kåre Schultz
Styrelseordförande

Erika Henriksson
Styrelseledamot

Mark Keatley
Styrelseledamot

Uta Kemmerich-Keil
Styrelseledamot

Patrick Smallcombe
Styrelseledamot

Claire Hennah
Styrelseledamot

Christoffer Lorenzen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som
framgår av vår elektroniska underskrift.
KPMG AB

Håkan Olsson Reising
Auktoriserad Revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Karo Intressenter Holding AB, org. nr 559180-2052

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karo Intressenter Holding AB för år 2024.

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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder 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 och koncernens 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 revisions sed 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. Risker 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företaget eller affärsenheter inom



koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Karo Intressenter Holding AB för år 2024 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande 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 revisionsred 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 revisionsred 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.

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

KPMG AB

Håkan Reising
Auktoriserad revisor

Kellon
Käsi-Intressentit Hojellins/AB

Design & Produktion
Stratje C

Photos
Allied Management
Stratje C

Copy
Stratje Revolution

Translation
Kullner 35

Käsi-Intressentit Hojellins/AB

Box 10104
1013 24 Stockholm
Väster
Käsi-Intressentit Hojellins/AB
101 22 Stockholm
+46 (0) 3301 23 10

info@kasi.se

NOTER

Not 11 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Redovisningsprincip

Kassaflödesanalysen upprättas i enlighet med en indirekt metod vilket innebär att kassaflödet beräknas baserat på innehållet i resultat- och balansräkning vad gäller den löpande verksamheten. Kassaflödesana-

lysen är indelad i tre delar, löpande verksamhet, investerings- och finansieringsverksamhet.

KSEK	2024	2023
Finansiella poster	-173	-
	-173	-
Erhållen ränta	328	463
Betald ränta	-0	-37

Not 12 Arvoden till revisorer

KSEK	2024	2023
Revisionsuppdrag KPMG	250	150
Totala arvoden till revisorer	250	150

Not 13 Finansiella instrument och risker samt känslighetsanalys

Redovisningsprinciper

En finansiell tillgång eller skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till avtalsvillkoren. En finansiell tillgång, eller del därav, tas bort när rättigheterna enligt avtalet realiserats eller förfallit.

Redovisade finansiella tillgångar inkluderar i huvudsak finansiella tillgångar redovisade till upplupna anskaffningsvärden såsom kundfordringar och Övriga fordringar.

En finansiell skuld, eller del därav, tas bort då den regleras när förpliktelsen enligt avtalet fullgörs eller på annat sätt upphör.

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av lång- och kortfristiga låneskulder och leverantörsskulder.

KSEK	2024	2023
Belopp per den 31 december		
Inom ett år	141	7 482
	141	7 482
	2024	2023
Leverantörsskulder	141	-
Kortfristiga skulder koncerninterna	-	7 482
	141	7 482

Not 14 Ställda säkerheter

KSEK	2024	2023
Ställda säkerheter		
Aktier i dotterbolag	11 005 429	11 005 429

Not 15 Andelar i koncernföretag

Principer för konsolidering

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har kontroll. Kontroll föreligger om moderbolaget har inflytande över ett bolag, är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från

sitt engagemang i bolaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande.

KSEK

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	11 005 429	10 035 272
Lämnade aktieägartillskott		970 158
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 005 429	11 005 429
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	11 005 429	11 005 429

Namn	Säte	Org nr	Ägarandel	Antal andelar	Bokfört värde	Eget Kapital	Årets resultat
Karo Intressenter AB	Stockholm, Sverige	559160-9416	100%	60 000	11 005 429	10 739 386	21 780
Summa bokfört värde i dotterföretag					11 005 429		

Indirekta innehav

Namn	Säte	Org nr	Ägarandel	Antal andelar	Eget Kapital	Årets resultat
Karo Healthcare AB	Stockholm, Sverige	556309-3359	100%	273 254 604	5 206 306	-1 453 016
Eros NewCo Limited	Maidenhead, Storbritannien	13807078	100%	1 300 043	240	-
Karo Healthcare ApS	Köpenhamn, Danmark	39503778	100%	2 000	30 209	10 636
Karo Healthcare GmbH	Krailing, Tyskland	HRB250663	100%	25 000	21 620	8 031
Karo Healthcare Norge AS	Oslo, Norge	983733506	100%	36 472 069	1 593 633	97 574
Karo Healthcare OY	Åbo, Finland	2915559-1	100%	10 000	14 555	1 578
Karo Healthcare S.L.	Barcelona, Spanien	B67628446	100%	3 000	2 351	561
Karo Healthcare S.R.L.	Milano, Italien	2608272	100%	10 000	12 550	4 662
Karo Healthcare UK Ltd	Maidenhead, Storbritannien	11784588	100%	1 000	35 747	16 171
Karo Pharma AG	Steinhausen, Schweiz	109.884.003	100%	10 010	7 971	1 537
Sylphar International NV	Deurle, Belgien	675.556.203	100%	33 537 402	619 269	-361 435
Trimb Healthcare AB	Stockholm, Sverige	556893-0795	100%	318 737	1 022 447	52 170
Trimb UAB	Kaunas, Litauen	303208187	100%	100	6 552	212
Karo Healthcare Inc	New Jersey, USA	20233639631	100%	1 000	6 617	6 354
Sylphar NV	Deurle, Belgien	0892.362.188	100%	100	739 644	-131 125
Pro Teeth Whitening Co	Maidenhead, Storbritannien	09813660	100%	100	-7 286	-5 172
Nutravita Limited	Maidenhead, Storbritannien	09297840	100%	104	110 364	6 603
Alpha Foods BV	Deurle, Belgien	0745.397.092	100%	3 556 000	17 562	15 803
Karo Pharma AS	Oslo, Norge	917296200	100%	6 798 000	196 639	50 877
CCS Skincare Brands AB	Stockholm, Sverige	559170-0082	100%	50 000	11 006	-25 729
Karo Healthcare BV	Amsterdam, Nederländerna	55302394	100%	180	541 415	18 556
Independent Beauty Sweden AB	Stockholm, Sverige	559121-8473	100%	50 000	5 268	-716

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Claire Hennah

Underskrivare 1

Serial number: clairehennah@gmail.com

IP: 82.132.xxx.xxx

2025-03-31 14:57:49 UTC

Claire Hennah

Uta Kemmerich-Keil

Underskrivare 1

Serial number: kemmerich@rotor-kraftwerke.de

IP: 80.147.xxx.xxx

2025-03-31 15:00:07 UTC

Uta Kemmerich-Keil

ERIKA HENRIKSSON

Underskrivare 1

Serial number: d4c82313311b4e[...]27e8a6d1f81ac

IP: 85.227.xxx.xxx

2025-03-31 15:00:18 UTC



Kåre Schultz

Underskrivare 1

Serial number: d7415b66-bb49-4cfd-901a-2bbf7a4bcaec

IP: 94.147.xxx.xxx

2025-03-31 15:31:02 UTC



Mark Keatley

Underskrivare 1

Serial number: mkeatley@ridgemarkadvisors.onmicrosoft.com

IP: 78.188.xxx.xxx

2025-03-31 21:07:37 UTC

Mark Keatley

Patrick Smallcombe

Underskrivare 1

Serial number: psmallcop@gmail.com

IP: 68.5.xxx.xxx

2025-04-01 02:51:23 UTC

Patrick Smallcombe

This document is digitally signed using Penneo.com. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by Penneo A/S. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.

anlk=20250704;2025070904224

Penneo document key: XEFQB-9R89Y-CBSRG-JEHGA-3HJA2-OWCTQ

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Christoffer Erik Mathies Lorenzen

VD / CEO

Serial number: acfa136a-b4e6-4c63-add6-cf43e84bf7ed

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-04-01 04:04:14 UTC



HÅKAN REISING

Underskrivare 3

Serial number: 93c69134c09e89[...]5951d5419c85d

IP: 195.84.xxx.xxx

2025-04-01 06:46:53 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.