

Bokslutskommuniké

JANUARI – DECEMBER 2016

23 Februari 2017



Oktober - December 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 1 333 Mkr (863), en ökning med 54%
- EBITDA ökade med 108% och uppgick till 229 Mkr (110) motsvarande en rörelsemarginal på 17,2% (12,7)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 121 Mkr (48)
- Resultat efter skatt uppgick till 76 Mkr (26) vilket ger en resultatmarginal på 5,7% (3,0)
- Resultat per aktie uppgick till 1,09 (0,56), efter utspädning 1,09 (0,56)

38 %

Försäljningsökning

749 Mkr

EBITDA

16,0 %

EBITDA marginal

Januari - December 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 4 678 Mkr (3 389), vilket gav en ökning med 38%
- EBITDA ökade med 47% och uppgick till 749 Mkr (510) motsvarande en rörelsemarginal på 16,0% (15,0)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 384 Mkr (274)
- Resultat efter skatt uppgick till 196 Mkr (215), vilket ger en resultatmarginal på 4,2% (6,3). Förra året innefattar en finansiell reavinst på 46,6 Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 3,32 (4,72), efter utspädning 3,32 (4,72)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 342 Mkr (429)
- Nettoskuld dividerat med EBITDA var 2,5 (2,3)
- Nettoskuld dividerat med Eget kapital var 0,4 (0,4)
- Föreslagen utdelning är 1,50 (1,50) per aktie

Nyckeltal						
	Okt - Dec		ändring	Jan - Dec		ändring
Mkr	2016	2015	i %	2016	2015	i %
Nettoomsättning	1 333	863	54,4	4 678	3 389	38,0
Nettoomsättning (fasta kurser) ¹⁾	1 305		51,2	4 657		37,4
EBITDA ¹⁾	229	110	108,3	749	510	47,0
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	121	48	150,5	384	274	40,1
EBITDA-marginal, % ¹⁾	17,2	12,7		16,0	15,0	
Resultat per aktie, kr ¹⁾	1,09	0,56		3,32	4,72	
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾				5,0	8,8	
Eget kapital per aktie ¹⁾				70,9	59,2	
Soliditet, % ¹⁾				52,4	48,1	
Nettoskuld ¹⁾				1 894	1 183	
Nettoskuld/Eget Kapital ¹⁾				0,4	0,4	
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾				2,5	2,3	

¹⁾ APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner efter not 6.

Thomas Eldered, CEO:

“Det fjärde kvartalet markerar slutet på ett transaktionsintensivt år för Recipharm. Med en ökning av nettoomsättningen på 54 procent nådde vi den högsta kvartalsförsäljningen någonsin. Utan effekt från förvärv var försäljningen fortfarande den högsta någonsin för ett fjärde kvartal och ökade 17 procent, drivet av segmentet Sterile Liquids.

EBITDA uppgick till 229 miljoner, en ökning med 108 procent. Exklusive förvärv var ökningen 42 procent. Vår EBITDA-marginal uppgick till 17,2 procent, högsta värdet någonsin för ett fjärde kvartal. Detta bidrog till en EBITDA-marginal för helåret på 16 procent vilket är i linje med våra övergripande mål.

Segmentet Sterile Liquids genererade en stabil EBITDA-marginal på 22,7 procent. Kapacitetsutnyttjandet var fortsatt högt och en hög kundefterfrågan stödjer de pågående kapacitetsökningsprojekt för frystorkning och blow-fill-seal teknik. Utöver ökningen på 87 procent från 2016 års förvärv genererade vi en försäljningstillväxt på 59 procent genom en ökad efterfrågan och nya produkter, delvis från försäljning under det nya kontraktet i Kaysersberg.

Vårt segment Solids and Others levererade en avsevärt förbättrad EBITDA-marginal på 15,2 procent drivet av förvärv, effekter från kostnads- och förbättringsprogram i den svenska verksamheten samt lägre engångskostnader. Marknaden är fortsatt konkurrensutsatt och försäljningen exklusive förvärv minskade med 3 procent, delvis drivet av att mindre lönsamma projekt avslutats.

Vårt segment Development & Technology levererade en lägre EBITDA-marginal på 17,6 procent negativt påverkad av förvärv. Försäljning, exklusive förvärv och valutaeffekter, minskade med 6 procent. Förhållandena i den portugisiska och brittiska marknaden för våra egna produkträttigheter fortsätter att vara utmanande, men marknadsutvecklingen håller på att stabiliseras.

Vårt kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt med 83 miljoner kronor under fjärde kvartalet. Nettoskulden var stabil och uppgick till 1 894 miljoner under det fjärde kvartalet och nettoskuld i relation till eget kapital låg kvar på 0,4, väl i linje med vårt mål på mindre än 0,8.

Under kvartalet har vi arbetat med att integrera de senaste förvärven i Sverige, Italien, USA och Indien in i Recipharmkoncernen och jag är glad att kunna säga att detta fortskrider väl och enligt plan. Vi har nyligen genomfört vårt andra förvärv i Indien och jag är mycket nöjd över de ytterligare strategiska möjligheter detta medför. Vi har aviserat ytterligare strategiska investeringar i utvecklingskapacitet i Sverige och Italien, stärkt vår kommersiella organisation med nyanställningar i Europa och USA samt fortsatt att bygga vidare på vår position som en föregångare i serialisering.

Under 2017 kommer vi att utforska de många möjligheter vi ser med vår globala organisation, påbörja leveranser från den första av våra stora expansionsinvesteringar och leverera serialiserade produkter till den amerikanska marknaden. Vi kommer att fortsätta att bygga kraftfulla, långvariga samarbeten med strategiskt viktiga kunder, i tillägg till att tillvarata vinstförbättrande förvärvsmöjligheter. Vi är på god väg att nå våra övergripande och långsiktiga finansiella mål.”

Med anledning av delårsrapportens offentliggörande bjuder företaget in till en telefonkonferens med webbpresentation (på engelska) för investerare, analytiker och media den 23 februari klockan 10:00 där VD Thomas Eldered och CFO Björn Westberg presenterar och kommenterar delårsrapporten samt svarar på frågor. Information om detaljer avseende telefonkonferensen ges på Recipharms webbplats www.recipharm.com.

Om Recipharm

Recipharm är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin och har cirka 5 000 anställda. Recipharm erbjuder tillverkningstjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och API:er, samt farmaceutisk produktutveckling. Recipharm tillverkar flera hundra olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 5,0 miljarder kronor och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Frankrike, Indien, Israel, Italien, Portugal, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på Nasdaq Stockholm.

För mer information besök företagets hemsida: www.recipharm.com

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättning per segment				
Mkr	Okt – Dec		Jan - Dec	
	2016	2015	2016	2015
Manufacturing Services Sterile Liquids (MS-SL)	548,1	216,0	1 930,2	956,8
Manufacturing Services Solids & Others (MS-SO)	634,5	513,6	2 166,0	1 832,5
Development & Technology (D&T)	184,6	183,1	749,5	767,4
Elimineringar och övrigt	-34,6	-49,8	-167,4	-167,2
Totalt	1 332,6	862,9	4 678,3	3 389,4

Oktober – December 2016

Nettoomsättningen ökade med 469,7 Mkr och uppgick till 1 332,6 Mkr, en ökning på 54 procent. Justerat för valutaomräkningseffekt på 27,5 Mkr ökade försäljningen med 51 procent. Förvärven som genomfördes under kvartal 1 och 2 2016 bidrog till ökningen med 325,9 Mkr motsvarande 38 procent. Försäljning av den volatila tenderprodukten Thyrosafe var obetydlig. Försäljning, frånsett förvärv och valutaeffekt, ökade med 116,3 Mkr. Ökningen var huvudsakligen relaterad till ökad försäljning inom Sterile Liquids.

Nettoomsättning för MS-SL ökade med 332,1 Mkr till 548,1 Mkr, vilket gav en ökning med 154 procent. Valutaomräkningseffekt var 16,4 Mkr. Förvärven bidrog med 187,7 Mkr motsvarande en ökning på 87 procent. Försäljning, frånsett förvärv och valutaeffekt, ökade med 128,0 Mkr motsvarande 59 procent. Det nya kontraktet i Kayzersberg genererade 84,3 Mkr vilket uppvägs av annan lägre försäljning inom segmentet till stor del orsakat av temporära effekter av insatsmaterial.

Nettoomsättning för MS-SO ökade med 120,9 Mkr och uppgick till 634,5 Mkr, en ökning med 24 procent. Valutaomräkningseffekten var 4,1 Mkr. Förvärven bidrog med 132,3 Mkr eller 26 procent av ökningen. Försäljning, exklusive förvärv och valutaeffekt, minskade med 15,5 Mkr motsvarande 3 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till avvecklingen av vissa mindre lönsamma kontrakt.

Nettoomsättning för D&T ökade med 1,5 Mkr och uppgick till 184,6 Mkr, motsvarande en ökning på 1 procent. Förvärven bidrog till ökningen med 5,9 Mkr, den volatila tenderprodukten Thyrosafe uppgick till 0,4 Mkr (0,8) och valutaomräkningseffekten var 5,8 Mkr. Försäljning, utan förvärv, Thyrosafe och valutaomräkningseffekt minskade med 9,8 Mkr, i huvudsak beroende på det svaga pundet för den brittiska marknaden kombinerat med lägre priser för vissa produkter på den portugisiska marknaden.

Januari - December 2016

Nettoomsättningen ökade med 1 288,9 Mkr och uppgick till 4 678,3 Mkr, motsvarande en ökning på 38 procent. Justerat för valutaomräkningseffekt på 21,0 Mkr och jämfört med förra året ökade försäljningen med 37 procent. Förvärven som genomförts under de senaste 12 månaderna genererade 901,4 Mkr.

De tre största kunderna svarade för 31 procent (31) av den totala nettoomsättningen. Dessa större kunder har också ett stort antal produkter fördelat på olika kontrakt. Total försäljning av den volatila tenderprodukten Thyrosafe uppgick till 45,8 Mkr (39,0).

Försäljningen, utan förvärvseffekt (901,4), valutaomräkningseffekt (21,0) och försäljning av Thyrosafe (6,8) ökade med 359,7 Mkr, i huvudsak relaterat till försäljning från nya projekt, inkluderat det nya kontraktet i Kayzersberg (380,4), vilket mer än väl balanserar den minskade försäljningen i D&T (27,9) och effekten av det avslutade förpackningsuppdraget i Frankrike (32,5).

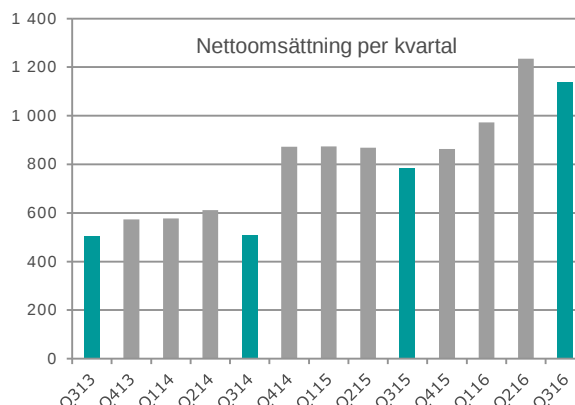
Övriga intäkter

Oktober – December 2016

Övriga rörelseintäkter uppgick till 46,2 Mkr (42,3) och bestod främst av royaltyintäkter på 20,3 Mkr (22,3), vidarefaktureringsbara kostnader på 16,4 Mkr (-9,3) och valutavinster från rörelsefordringar och skulder på 5,0 Mkr (4,8).

Januari - December 2016

Övriga rörelseintäkter uppgick till 154,8 Mkr (118,7) och utgjordes främst av royaltyintäkter som uppgick till 62,2 (59,6) Mkr, vidarefaktureringsbara kostnader på 38,4 Mkr (17,5) och valutavinster från rörelsefordringar och skulder på 8,8 Mkr (20,2).



Resultat

EBITDA

Oktober – December 2016

EBITDA uppgick till 229,1 Mkr (109,9) motsvarande en ökning på 108 procent. EBITDA-marginalen ökade från 12,7 till 17,2 procent. Förvärven under de senaste 12 månaderna, bidrog med 72,7 Mkr av denna ökning och valutaomräkningseffekten var 6,7 Mkr. EBITDA, exklusive förvärv, ökade med 46,5 Mkr, främst beroende på den positiva utvecklingen inom segmentet Sterile Liquids.

RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till 384,7 Mkr (239,0). Ökningen är huvudsakligen orsakat av förvärven, 127,3 Mkr. Valutaomräkningseffekten var -8,0 Mkr. Totalt sett var andelen kostnader för råvaror i relation till försäljningen 28,9 (27,7). Denna ökning är i huvudsak orsakat av högre materialandel från de nyligen gjorda förvärv.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader uppgick till 309,2 Mkr (211,3). Ökningen är i huvudsak relaterad till förvärven, 59,0 Mkr, och en valutaomräkningseffekt på -4,5 Mkr. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljning minskar till 23,2 procent (24,5) i huvudsak orsakat av lägre relativ andel från förvärven och delvis lägre kostnader för inhyrd arbetskraft från konsultföretag.

PERSONALKOSTNADER

Kostnaden för personal uppgick till 436,8 Mkr (325,2). Ökningen är i huvudsak hänförlig till förvärven, 68,1 Mkr, den nya verksamheten i Kayzersberg och den årliga löneökningen. Valutaeffekt var -8,5 Mkr. Totalt sett minskade andelen personalkostnader i relation till försäljningen till 32,8 procent (37,7) framförallt på grund av skillnader i kostnadsstruktur i några av förvärven.

EBITDA per segment				
Mkr	Okt – Dec		Jan - Dec	
	2016	2015	2016	2015
Manufacturing Services Sterile Liquids	124,5	48,7	402,1	220,7
Manufacturing Services Solids & Others	96,7	39,3	276,9	117,4
Development & Technology	32,5	45,4	142,8	222,1
Elimineringar och övrigt	-24,6	-23,4	-72,5	-50,3
Totalt	229,1	109,9	749,4	509,8

Oktober – December 2016

EBITDA för MS-SL ökade med 75,8 Mkr och uppgick till 124,5 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 22,7 procent (22,5). Förvärven bidrog med 45,4 Mkr och valutaomräkningseffekten var 3,4. EBITDA, frånsett förvärv, ökade med 27,0 Mkr i huvudsak orsakat av ökad försäljning och en positiv produkt-mix.

EBITDA för MS-SO ökade med 57,4 Mkr och uppgick till 96,7 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 15,2 procent (7,7). Förvärven bidrog med 32,9 Mkr och valutaomräkningseffekten var 1,8 Mkr. Ökningen, exklusive förvärv och valutaeffekt, uppgick till 22,7 Mkr i jämförelse med föregående år och är i huvudsak relaterat till effektivitets- och förbättringsprogrammen i den svenska verksamheten.

EBITDA för D&T minskade med 12,9 Mkr och uppgick till 32,5 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 17,6 procent (24,1). Förvärven bidrog med -5,6 Mkr och valutaomräkningseffekten var försumbar. EBITDA, exklusive förvärv, minskade med 7,3 Mkr jämfört med föregående år och påverkades framför allt av lägre EBITDA för utvecklingstjänster samt negativ prisseffekt för vissa produkter i Portugal.

Januari - December 2016

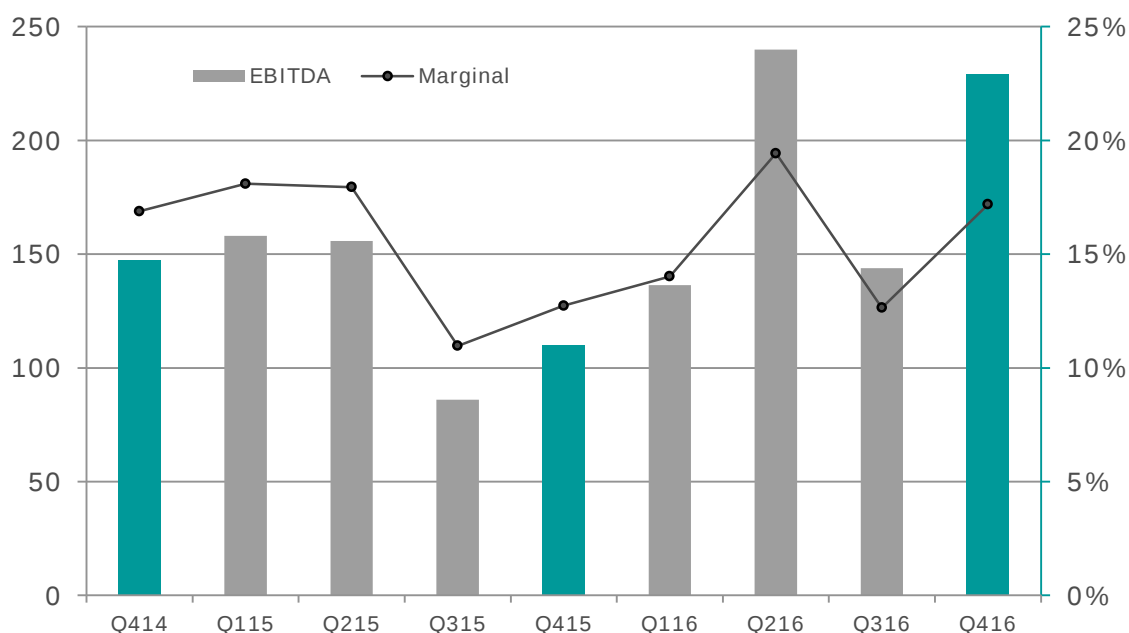
EBITDA uppgick till 749,3 Mkr (509,9), vilket gav en ökning på 47 procent och motsvarade en EBITDA-marginal på 16,0 procent (15,0). Valutaomräkningseffekten var 7,6 Mkr. Båda tillverkningssegmenten visar positiv tillväxt vilket mer än väl balanserar en lägre EBITDA inom D&T.

EBITDA för MS-SL ökade med 181,4 Mkr och uppgick till 402,1 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 20,8 procent (23,1). Valutaomräkningseffekten var försumbar. Ökningen är i huvudsak föranledd av förvärven (105,5 Mkr) och det nya kontraktet i Kaysersberg, vilket mer än väl balanserar den negativa effekten av det mycket lönsamma förpackningskontraktet i Frankrike (avslutat i mitten av 2015).

EBITDA för MS-SO ökade med 159,5 Mkr och uppgick till 276,9 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 12,8 procent (6,4) varav förvärven bidrog med 64,9 Mkr. Ökningen i EBITDA är också orsakad av effekt från effektiviserings- och förbättringsprogram.

EBITDA för D&T minskade med 79,3 Mkr och uppgick till 142,8 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 19,1 procent (28,7). Minskningen är främst kopplad till lägre produktförsäljning på den brittiska marknaden, högre kostnader i relation till försäljning inom utvecklingstjänsterna samt prisseffekter på den portugisiska marknaden.

EBITDA (Mkr) och EBITDA-marginal per kvartal



Oktober – December 2016

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna uppgick till 107,5 Mkr (61,4), varav 47,1 Mkr (30,6) stod för avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 60,4 Mkr (30,8). De ökade avskrivningarna av materiella tillgångar är hänförliga huvudsakligen till verksamheten i Kaysersberg på 5,4 Mkr och nyförvärv på 11,5 Mkr. Ökning i avskrivningar av immateriella tillgångar är hänförlig till nyförvärven och uppgår till 29,7 Mkr.

En del av det totala beloppet, 29,8 Mkr (23,2), avser icke avdragsgilla avskrivningar av de immateriella tillgångarna i Corvette, Lusomedicamenta, Mitim och Wasserburg.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 5,3 Mkr (3,4) varav 1,1 Mkr (0,1) var ränteintäkter, 4,3 Mkr (3,3) var valutadifferenser och 0,0 Mkr (-0,6) avsåg vinst vid värdering av derivat till verkligt värde. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -30,5 Mkr (-8,5) varav -19,8 Mkr (-6,9) var räntekostnader, -9,3 Mkr (0,0) valutadifferenser och -2,7 Mkr (-1,9) var övriga finansiella kostnader.

Inkomstskatt

Inkomstskatt uppgick till 20,4 Mkr (17,5).

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 76,0 Mkr (26,0), vilket gav en ökning på 50,0 Mkr som huvudsakligen är hänförlig till ökat rörelseresultat.

Januari – December 2016

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna uppgick till 365,0 Mkr (235,6), varav 186,4 Mkr (117,9) är avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. De ökade avskrivningarna av materiella anläggningstillgångar avser framförallt verksamheten i Kaysersberg och uppgår till 19,8 Mkr samt även förvärven uppgående till 37,1 Mkr. Ökning i avskrivningar av immateriella tillgångar var hänförlig till förvärven och uppgick till 62,8 Mkr.

En del av det totala beloppet, 112,8 Mkr (93,2), avsåg icke avdragsgilla nedskrivningar av de immateriella tillgångarna i Corvette, Lusomedicamenta, Mitim och Wasserburg.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande intäkter uppgick till 8,5 Mkr (64,4) varav 1,8 Mkr (0,4) var ränteintäkter, 1,9 Mkr (46,6) hänförligt till avyttringen av aktier i Flamel Technologies S.A.) var reavinst från finansiella investeringar och 4,8 Mkr (12,3) var valutadifferenser. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -95,9 Mkr (-29,1), varav -50,6 Mkr (-23,9) var räntekostnader, -35,4 Mkr (-0,1) var valutadifferenser, 9,5 Mkr (-5,0) övriga finansiella kostnader och -0,3 Mkr (-) förluster från värdering av derivat till verkligt värde.

Inkomstskatt

Inkomstskatt uppgick till 100,3 Mkr (94,6). Den effektiva skattesatsen ökade till 33,8 procent (31,0) beroende på justeringar av den aktuella skatten för år 2015 i vissa produktionsbolag och på relativt högre resultatandel från dotterbolag med högre skattesatser.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 196,6 Mkr (215,1), en minskning på 18,5 Mkr, som i huvudsak är relaterad till förra årets reavinst av engångskaraktär på 46,6 Mkr samt ökade finansiella kostnader och skatter.

Förvärv

Recipharm genomförde under de senaste 12 månaderna förvärv av Mitim Srl (24 Februari 2016) i Italien, Nitin Lifesciences Ltd (11 April 2016) i Indien, Cirrus Pharmaceuticals Inc i USA och Kemwell AB i Sverige (23 Maj 2016).

Förvärven bidrog med 325,9 Mkr i försäljning och 72,7 Mkr i EBITDA under kvartalet. EBITDA från produktionsbolag var positiv medan den var negativ (-5,6 Mkr) från förvärv inom utvecklingstjänster.

Mitims uppskattade försäljning 2015 var 452,9 Mkr och EBITDA var 82,1 Mkr. Nitins uppskattade försäljning 2015 var 390,7 Mkr och EBITDA var 95,3 Mkr. Den uppskattade försäljningen 2015 för förvärven Kemwell AB och Cirrus Pharmaceuticals Inc var 462,5 Mkr och EBITDA var 42,8 Mkr. Antaganden för uppskattad försäljning

och EBITDA för 2016 års gjorda förvärv har baserats på IFRS och beskrivs ytterligare i prospektet för företrädesemission.

Som en del av de förväntade synergier från förvärvet, beslutades det om ett kostnadsbesparingsprogram i Kemwell Uppsala. 64,4 Mkr hänförliga till beräknade kostnader fram till slutet av 2017 har vid förvärvstidpunkten redovisats i balansräkningen. 6,3 Mkr har återförts under kvartalet och 22,3 Mkr har återförts under perioden.

Förvärvskostnaderna för genomförda eller offentliggjorda förvärv uppgick till 0,8 Mkr i kvartalet och 13,2 Mkr i perioden. För ytterligare information hänförligt till förvärven se not 3.

Kassaflöde

Kassaflöde				
Mkr	Okt – Dec		Jan – Dec	
	2016	2015	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	151,5	94,1	488,2	375,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-68,1	53,0	-146,1	53,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-190,5	-272,6	-2 033,1	-420,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	237,0	176,0	1 834,4	132,8
Totalt kassaflöde	129,8	50,6	143,5	141,2

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 151,5 Mkr (94,1), främst beroende av det starka rörelseresultatet. Förändringen i rörelsekapitalet var -68,1 Mkr i huvudsak relaterat till ökningen av kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -190,5 Mkr (-272,6) varav -166,5 Mkr (-130,8) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar. Ökningen är i huvudsak relaterad till kapacitetshöjande investeringar i Wasserburg (ny frystorknings- och förpackningskapacitet) och i Kaysersberg (BFS kapacitet) samt ny utrustning för serialisering.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -237,0 Mkr (176,0) i huvudsak amortering av lån.

Finansiering och avkastning

Nyckeltal finansiering och avkastning		
	Jan – Dec	
	2016	2015
Avkastning på operativt kapital, %	7,0	7,6
Avkastning på eget kapital	5,0	8,8
Nettoskuld/EBITDA	2,5	2,3
Nettoskuld/eget kapital	0,4	0,4
Soliditet, %	52,4	48,1

Avkastning på operativt kapital minskade till 7,6 procent från förra årets 7,0. Minskning mot förra året är hänförlig till ökat rörelsekapital från förvärv gjorda under första halvåret 2016.

Avkastning på eget kapital ökade till 5,0 från 3,8 i kvartal 3 men minskade från 8,8 i slutet av förra året. Minskningen berodde huvudsakligen på lägre resultat efter skatt i kombination med ökat eget kapital som en följd av nyförvärv och nyemissionen på 805 Mkr i juni 2016.

Nettoskulden i relation till EBITDA ökade till 2,5 jämfört med 2,3 i slutet av förra året. Ökningen i nettoskuld är i huvudsak hänförlig till lånefinansiering av nyförvärv. För förvärven som gjordes under första halvåret 2016 ingår inte hela årets EBITDA, vilket påverkar nyckeltalet negativt. Räntebärande skulder uppgick till 2 589,7 Mkr varav 1 498,0 Mkr var nyttjat av faciliteterna på 3 miljarder kr.

Nettoskuld i relation till eget kapital är oförändrad jämfört med föregående år, 0,4. Därmed infriades målet att ej överstiga 0,8.

Soliditeten stärktes jämfört med december förra året främst till följd av ökad vinst och en ökning av eget kapital. Det egna kapitalet ökade under andra kvartalet 2016 som följd av företrädesemission om 805 Mkr.

Moderbolaget

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen var 113,0 Mkr (94,8) och rörelseresultatet var SEK -66,8 Mkr (-55,9) för perioden. Investeringarna uppgick till 58,1 Mkr (14,2), där ökningen främst berodde på serialiseringsprojekt.

Anställda

Antalet anställda (motsvarande heltidsanställda "FTE") var under perioden 2 927 (2 425), varav 654 FTEs kommer från förvärven. Notera att FTE per 31 december är högre hos de förvärvade bolagen eftersom periodens FTE mått är ett genomsnitt för perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Recipharm har emitterat seniora, ej säkerställda konvertibler för 1 miljard kr. Konvertiblerna kan konverteras till nya aktier av serie B i Bolaget. Konvertiblerna emitterades till och återbetalas med ett belopp motsvarande 100 % av nominellt belopp och kommer, om de inte tidigare lösts in, konverteras eller återköpts och annullerats, förfalla den 6 oktober 2021. Recipharm har för avsikt att använda nettolikviden från konvertiblerna i syfte att dra fördel av nuvarande attraktiva marknadsförhållanden för att finansiera potentiella externa tillväxtmöjligheter och samtidigt diversifiera sina finansieringskällor. Konvertiblerna löper med en kupongränta om 2,75 % per år, att betalas halvårsvis i efterskott den 6 april och 6 oktober varje år, med den första ränteförfallodagen den 6 april 2017, och har en konverteringskurs om 181,955 SEK, motsvarande en premie om 30 % i förhållande till den volymvägda genomsnittskursen för Recipharm aktie av serie B på Nasdaq Stockholm under tiden mellan Erbjudandets offentliggörande och prissättningen 29 september 2016. Likvidavräkning och leverans av Konvertibler gjordes den 6 oktober 2016. Transaktionskostnader, inkluderande kostnader för rådgivare och andra kostnader var ungefär 20 Mkr. Mer information om denna emission ges i relaterade pressmeddelanden 29 september. Transaktionen, med tillhörande kostnader, bokfördes i kvartal 4.

Recipharm tillkännagav den 19 december att CFO Björn Westberg kommer lämna bolaget. Han fortsätter i sin roll till slutet av februari och rekryteringen av en ny CFO har påbörjats.

Händelser efter balansdagen

Recipharm tillkännagav den 20 februari slutförandet av förvärvet av Kemwells verksamhet i Bengaluru, Indien. Transaktionen offentliggjordes den 18 april 2016. Perioden mellan offentliggörandet av transaktionen den 18 april och slutförandet den 20 februari beror på den tid det tar för den indiska konkurrensmyndigheten FIPB (Foreign Investment Board) att ge sitt godkännande. Verksamheten i Kemwell Indien inkluderas i Recipharm från den 1 februari 2017.

Aktier och relaterade program

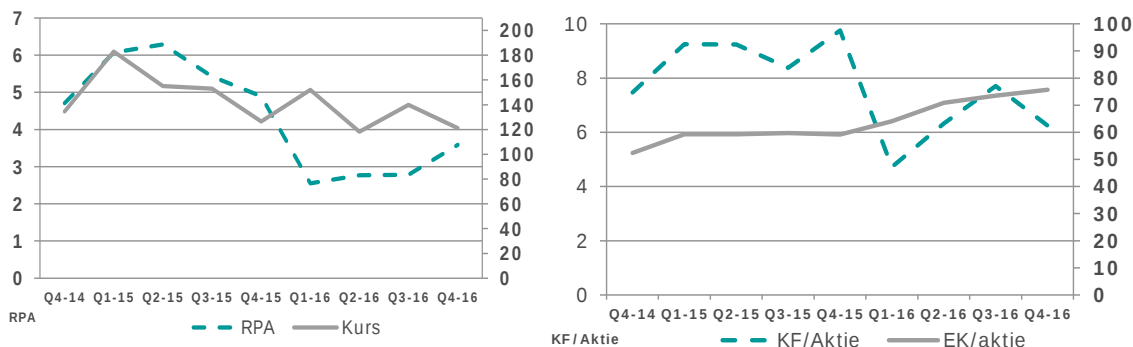
Recipharms B-aktier var tillgängliga för handel på Nasdaq Stockholm vid noteringen den 3 april 2014.

De största aktieägarna per 31 december				
Shareholder	Kapital (%)		Röster (%)	
	2016	2015	2016	2015
Flerie Participation AB ^{1/}	19.4	22.0	40.3	41.9
Cajelo Invest AB ^{1/}	12.1	13.8	38.0	39.5
Lannebo fonder	12.0	14.0	3.8	4.1
Första AP-fonden	6.1	7.0	1.9	2.0
Kemfin Holdings	6.0	-	1.9	-
Fjärde AP-fonden	5.5	5.9	1.7	1.7

Antalet aktieägare var 4 767 och utländska aktieägare innehar 13,4 procent av aktiekapitalet och 4,2 procent röstandel

^{1/} Flerie Participation AB ägs av VD Thomas Eldered och Cajelo Invest AB ägs av styrelseordförande Lars Backsell.

Aktieprisets utveckling per kvartal (stängningskurs vid kvartalsslut) och resultat per aktie (RPA) (12 mån) visas nedan till vänster. Eget kapital per aktie (EK/aktie) och operativt kassaflöde per aktie (KF/aktie) visas nedan till höger.



Aktienyckeltal:

	Jan – Dec	
	2016	2015
Aktiekurs (vid periodslut)	121,00	117,68
Resultat per aktie (EPS)	3,32	4,72
Eget kapital per aktie	75,7	59,2
Operativt kassaflöde per aktie	6,25	9,76

Not Aktienkursen 2015 har räknats om då företrädesemissionen under kvartal 2 hade en teckningskurs som var lägre än aktiekursen.

Det finns tre pågående aktiesparprogram, vilka beskrivs nedan. Deltagande i aktiesparprogrammet förutsätter att deltagarna med egna medel förvärvar aktier av serie B i Recipharm ("Sparaktier") till marknadspris på NASDAQ OMX Stockholm. För varje förvärvad aktie får den anställde ytterligare en aktie. Det finns också prestationsaktier för ledning, vars utfall är kopplat till aktiekursutveckling jämfört med likande bolag. Administration och förvärv av dessa aktier förmedlas av en extern aktör enligt de riktlinjer som fastställts av ersättningskommittén. Ytterligare information om dessa program ges på www.recipharm.com (aktiedelen under investerarsidan).

Bolagsstämman 10 mars 2014 beslutade om att ge ut ett aktiesparprogram riktat till de anställda. 550 anställda, vilket utgör cirka 1/3 av antalet anställda, anslöts till programmet. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 11,6 Mkr (baserat på ett pris per aktie om 109,25 kr per startdatum och ett pris per aktie per 31 december 2016 om 121,00 kr) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 130 000. Det senare förutsätter full allokering av prestationsaktier.

Bolagsstämman 7 maj 2015 beslutade om att ge ut ett aktiesparprogram riktat till de anställda. 553 anställda, vilket utgör cirka 25 procent av antalet anställda, anslöts till programmet. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 22,0 Mkr (baserat på ett pris per aktie om 155,00 kr per startdatum och ett pris per aktie per 31 december 2016 om 121,00 kr) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 215 000. Det senare förutsätter full allokering av prestationsaktier.

Bolagsstämman 28 april 2016 beslutade om att ge ut ett aktiesparprogram riktat till de anställda. 563 anställda, vilket utgör cirka 21 procent av antalet anställda, anslöts till programmet. För varje förvärvad aktie får den anställde ytterligare en aktie. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 17,7 Mkr (baserat på ett pris per aktie om 118,25 kr per startdatum och ett pris per aktie per 31 december 2016 om 121,00 kr) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 220 000. Det senare förutsätter full allokering av prestationsaktier.

Antalet aktier uppgick till 63 217 532 i slutet av september 2016, se antalet per aktietyp och förändring under perioden i not 2.

Förslag till aktieutdelning

Styrelsen föreslår en aktieutdelning om 1.50 kr (1,50) per aktie. Baserat på antal utdelningsbara aktier, 62 717 532 aktier, motsvarar det en utdelning om 94.1 Mkr.

Valberedning

Medlemmarna i valberedningen har utsetts i enlighet med de principer beslutade vid årsstämman den 28 april 2016. Dessa principer beskrivs på Recipharms hemsida. Valberedningens uppgift är att presentera förslag vid den kommande årsstämman som avses äga rum den 10 maj 2017. Valberedningen består av:

Axel Calissendorff, valberedningens ordförande, utsedd av Flerie Participation AB
Lars Backsell, styrelsens ordförande
Johan Lannebo, representerar Lannebo Fonder
Ossian Ekdahl, representerar 1:a AP Fonden

Finansiell kalender

Delårsrapport Januari – Mars 2017	27 april 2017
Delårsrapport Januari – Juni 2017	25 juli 2017
Delårsrapport Januari – September 2017	9 november 2017
Årsstämma	10 maj 2017
Årsredovisning 2016	April 2017

De undertecknade styrelsemedlemmarna försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 23 februari 2017

Thomas Eldered (VD)	Lars Backsell (ordförande)	Carlos von Bonhorst
Anders G. Carlberg	Olle Christenson	Marianne Dicander Alexandersson
Helena Levander	Wenche Rolfsen	Tony Sandell

Contact information:

Thomas Eldered, CEO, tel +46 8 602 52 00 Björn Westberg, CFO, tel +46 8 602 46 20

Informationen i denna delårsrapport är vad Recipharm AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt svenska Securities Act. Det släpptes 07.45 (CET) den 23 februari 2016. Denna delårsrapport och annan finansiell information om Recipharm AB (publ) finns på www.recipharm.com. Denna rapport är upprättad på svenska och därefter översatts till engelska. Skulle eventuella skillnader uppstå mellan den svenska och den engelska versionen, ska den svenska versionen gälla. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen					
		Okt - Dec		Jan - Dec	
Mkr	Note	2016	2015	2016	2015
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1	1 332,6	862,9	4 678,3	3 389,4
Övriga rörelseintäkter		46,2	42,3	154,8	118,7
		1 378,8	905,2	4 833,1	3 508,1
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-384,7	-239,0	-1 398,2	-958,8
Övriga externa kostnader		-309,2	-211,3	-1 060,3	-799,7
Personalkostnader		-436,8	-325,2	-1 550,8	-1 176,1
Avskrivningar och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar		-107,5	-61,4	-365,0	-235,6
Övriga rörelsekostnader		-18,1	-19,1	-70,8	-62,8
Andel i intresseföretags resultat		-1,0	-0,6	-3,7	-1,0
		-1 257,2	-856,6	-4 448,8	-3 233,9
Rörelseresultat		121,6	48,5	384,3	274,2

Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,3	3,4	8,5	64,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-30,5	-8,5	-95,9	-29,0
Finansnetto	-25,2	-5,1	-87,4	35,4
Resultat före skatt	96,4	43,5	296,9	309,6
Skatt på periodens resultat	-20,4	-17,5	-100,3	-94,6
Periodens resultat	76,0	26,0	196,6	215,1

Rapport över totalresultat:

Poster som kan komma att omklassificeras till resultat	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2016	2015	2016	2015
Omräkningsdifferenser	24,4	-63,4	223,7	-96,1
Vinst/förlust från värdering av finansiella instrument till verkligt värde	-0,9	3,8	-3,4	-39,9
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat	0,2	-0,8	0,6	8,8
Summa	23,8	-60,4	220,9	-127,2
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat				
Aktuariella vinster/förluster på pensioner	10,2	6,9	-22,4	8,9
Uppskjuten skatt på aktuella vinster/förluster	-3,3	-1,8	5,9	-2,3
Summa poster som inte omklassificeras	7,0	5,2	-16,5	6,6
Övrigt totalresultat	30,7	-55,3	204,4	-120,6
Periodens totalresultat	106,7	-29,3	401,0	94,5

Periodens resultat hänförligt till:

Moderbolagets ägare	68,7	26,1	188,7	215,3
Innehav utan bestämmande inflytande	7,3	-0,1	7,9	-0,2
	76,0	26,0	196,6	215,1

Periodens totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets ägare	73,8	-29,3	361,1	94,5
Innehav utan bestämmande inflytande	32,9	0,0	39,9	0,0
	106,7	-29,3	401,0	94,5

Resultat per aktie

	Note	Okt - Dec		Jan - Dec	
		2016	2015	2016	2015
Moderbolagets ägare:					
Resultat per aktie före utspädning (kr)		1,09	0,56	3,32	4,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		1,09	0,56	3,32	4,72
Resultat före utspädning (tkr)		68 699	25 974	188 682	215 056
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)		8 338	-	8 338	1 001
Resultat efter utspädning (tkr)		77 037	25 974	197 019	216 057
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	2	63 218	46 325	56 875	45 606
Potentiella aktier (tusental)	2	273	-36	427	74
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)		63 491	46 289	57 302	45 680

Rapport över förändringar av eget kapital i koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänf. t moder-bolagets ägare	Innehav utan bestäm. inflytande	Summa Eget Kapital
Eget kapital 1 jan 2015	20,4	1 723,5	-17,0	404,4	2 131,3		2 131,3
Årets resultat				215,1	215,1	0,2	215,3
Övrigt totalresultat			-127,2	6,6	-120,6		-120,6
Transaktioner med ägare:							
Nyemission	2,8	564,0			566,8		566,8
Aktiesparprogram				5,0	5,0		5,0
Utdelning				-57,1	-57,1		-57,1
Eget kapital 31 dec 2015	23,2	2 287,5	-144,2	574,0	2 740,3	0,2	2 740,5
Periodens resultat 2016				187,7	187,7	7,9	196,6
Övrigt totalresultat			189,0	-16,5	172,5	31,9	204,4
Innehav utan bestämmande inflytande (från förvärv av Nitin Lifesciences)						303,0	303,0
Transaktioner med ägare:							
Nyemission	8,4	1 693,0			1 701,4		1 701,4
Aktiesparprogram				11,7	11,7		11,7
Utdelning				-73,6	-73,6		-73,6
Konvertibel, eget kapitaldel				46,0	46,0		46,0
Eget kapital 31 dec 2016	31,6	3 980,5	44,7	730,3	4 787,0	343,1	5 130,1

Rapport över finansiell ställning för koncernen

		Dec 31	
Mkr	Note	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Produkträttigheter		321,4	280,6
Goodwill	3	2 129,9	886,3
Kundrelationer		2 148,9	940,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar		184,3	164,2
Materiella anläggningstillgångar		2 091,1	1 446,3
Finansiella anläggningstillgångar		197,5	153,4
Summa anläggningstillgångar		7 073,0	3 870,9
Omsättningstillgångar			
Varulager		894,8	641,8
Kundfordringar		863,8	467,0
Övriga fordringar		179,5	112,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88,9	70,6
Likvida medel		695,8	534,2
Summa omsättningstillgångar		2 722,8	1 825,8
SUMMA TILLGÅNGAR		9 796,0	5 696,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		31,6	23,2
Övrigt tillskjutet kapital		3 980,5	2 287,5
Reserver		44,7	-144,2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		730,3	574,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		4 787,0	2 740,3
Innehav utan bestämmande inflytande		343,1	0,2
Summa eget kapital		5 130,1	2 740,5
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		2 550,8	1 678,6
Avsättningar		301,1	210,5
Uppskjuten skatteskuld		748,4	358,6
Övriga långfristiga skulder		13,5	13,2
Summa långfristiga skulder		3 613,8	2 260,9
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		13,1	22,7
Checkräkningskredit		25,8	15,8
Leverantörsskulder		526,5	234,9
Skatteskulder		68,4	37,2
Övriga skulder		74,4	53,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		343,9	331,1
Summa kortfristiga skulder		1 052,1	695,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 796,0	5 696,7
Ställda säkerheter			
		88,6	7,7
Eventualförpliktelser		1 592,1	1 705,3

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	Note	Okt – Dec		Jan – Dec	
		2016	2015	2016	2015
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		96,4	43,5	296,9	309,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar		107,5	61,4	365,0	235,6
- Förändring i avsättningar		-15,4	3,6	-21,9	2,4
- Reavinst avyttning finansiella tillgångar		-0,2	-0,8	-1,8	-47,4
- Resultatandel från intresseföretag		0,9	0,5	3,4	0,9
- Övriga poster		-13,7	-10,1	15,4	-12,8
		175,5	98,3	657,0	488,4
Betald skatt		-24,0	-4,2	-168,8	-112,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		151,5	94,1	488,2	375,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:					
Förändring av varulager		-12,4	14,3	-50,4	-6,9
Förändring av rörelsefordringar		-150,6	35,3	-194,2	53,1
Förändring av rörelseskulder		94,9	3,4	98,5	6,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		83,4	147,2	342,1	428,8
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-166,5	-112,5	-470,8	-356,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,8	0,5	4,6	0,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13,3	-13,3	-27,7	-23,5
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	0,3	-	0,3
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		0,0	-123,4	-1 520,0	-131,0
Förvärv av finansiella tillgångar		-10,1	-24,2	-22,0	-54,3
Avyttring av finansiella tillgångar		-1,4	-	2,8	143,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-190,5	-272,6	-2 033,1	-420,5
Finansieringsverksamheten					
Utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-73,6	-57,1
Nyemission		-	-	1 258,7	-
Konvertibel		980,8	-	980,8	-
Förändring av checkräkningskredit		3,0	1,0	10,0	10,7
Erhållna lån		20,5	174,3	1 349,7	332,9
Amortering av låneskulder		-767,3	0,8	-1 691,2	-153,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		237,0	176,0	1 834,4	132,9
Summa periodens kassaflöde		129,8	50,6	143,5	141,1
Likvida medel vid årets början		565,9	493,6	534,2	404,5
Kursdifferens i likvida medel		0,1	-10,0	18,2	-11,5
Likvida medel vid periodens slut		695,8	534,2	695,8	534,2
Erhållna räntor		1,1	0,2	1,8	0,4
Betalda räntor		-8,9	-5,8	-33,4	-16,6

Resultaträkning för moderbolaget, i sammandrag

Mkr	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2016	2015	2016	2015
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	30,1	29,8	113,0	94,8
Övriga rörelseintäkter	1,7	0,2	5,1	0,8
	31,7	30,0	118,1	95,7
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-28,6	-30,6	-94,9	-76,9
Personalkostnader	-24,5	-19,4	-81,7	-66,8
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,8	-1,3	-5,8	-5,6
Övriga rörelsekostnader	-0,9	3,8	-2,5	-2,3
	-55,8	-47,5	-184,9	-151,6
Rörelseresultat	-24,1	-17,5	-66,8	-55,9
Finansnetto	64,6	24,4	160,7	191,4
Periodens resultat efter finansnetto	40,5	6,9	93,7	135,5
Bokslutsdispositioner och skatt	-12,2	-2,9	-0,9	-
Periodens resultat	28,3	3,9	92,8	135,5

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2016	2015	2016	2015
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat				
Omräkningsdifferenser	0,2	1,0	-2,3	0,4
Övrigt totalresultat	0,2	1,0	-2,3	0,4
Periodens totalresultat	28,5	4,9	90,5	135,9

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget, i sammandrag

Mkr	Dec 31	
	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	18,6	17,8
Materiella anläggningstillgångar	52,4	0,9
Finansiella anläggningstillgångar	5 307,2	3 074,8
Omsättningstillgångar	1 079,9	624,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 458,1	3 717,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 775,4	2 040,8
Skulder	2 682,7	1 676,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 458,1	3 717,6

Redovisningsprinciper, risker, definitioner och noter

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Delårsrapporten har blivit upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2, Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper och beräkningar i denna rapport är oförändrade från de som användes för årsredovisningen 2015. Nya eller ändrade standards eller tolkningar därav med effekt från 1 januari 2016 har ingen effekt på Recipharms resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflöde eller rapport över förändring i eget kapital.

Väsentliga risker och osäkerheter

De mest väsentliga riskerna över kommande 12 månader är följande:

Av koncernens totala intäkter är ca 70 % i andra valutor än SEK. Normalt är intäkter och kostnader balanserade, men signifikanta valutakursförändringar kan ha en påverkan på vinsten.

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i årsredovisningen 2015.

Not 1 Transaktioner med närstående

Närstående företag	Närståenderelation
B&E Participation AB	Indirekt ägande av Lars Backsell och Thomas Eldered
Empros Pharma AB	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered
Inject Pharma AB	Joint venture, Carl-Johan Spak - styrelseledamot
Pharmanest AB	Intressebolag, Carl-Johan Spak - styrelseledamot
SVS Portugal	Joint Venture

Rörelseavtal med närstående

Recipharm Pharmaceutical Development AB utbyter utvecklingstjänster med Empros Pharma AB, Pharmanest AB och Inject Pharma AB. Recipharm Karlskoga AB utför utvecklingstjänster till Pharmanest AB. Lusomedicamenta S.A utbyter utvecklingstjänster med SVS Portugal. Inject Pharma AB utför utvecklingstjänster för RPH Pharmaceuticals AB.

Transaktioner med närstående

Rörelseintäkter	Typ av tjänst	Jan - Dec 2016	Jan - Dec 2015
Empros Pharma AB	Utvecklingstjänster	5,1	3,8
Pharmanest AB	Utvecklingstjänster	3,4	1,0
Inject Pharma AB	Utvecklingstjänster	2,4	0,6
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	0,1	0,1
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	0,0	0,1

Rörelsekostnader	Typ av tjänst	Jan - Dec 2016	Jan - Dec 2015
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	2,0	1,7
Inject Pharma AB	Utvecklingstjänster	0,1	0,0

Not 2 Antal aktier och potentiella aktier

	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
Antal aktier 31 December 2015	12 685 716	33 139 540	500 000	46 325 256
Nyemission		2 250 000		2 250 000
Nyemission, förvärv Mitim S,r,l		1 039 724		1 039 724
Apportemission, förvärv Kemwell		3 159 572		3 159 572
Nyemission		631 914		631 914
Nyemission	2 537 142	7 273 924		9 811 066
Antal aktier 31 December 2016	15 222 858	47 494 674	500 000	63 217 532

Potentiella aktier, 426 974 (73 991) är hänförliga till Recipharm's aktiesparprogram samt Konvertibel utställd den 6 oktober. Bolagsstämman den 28 april beslutade att utdelning skulle lämnas med 1,50 kr per aktie. Utdelningen betalades ut i maj.

Not 3 Rörelseförvärv

Mitim S.r.l

Recipharm förvärvade den 24 februari 2016 samtliga aktier i det italienska kontraktstillverkaren Mitim S.r.l. Bolaget som är beläget i Brescia, nära Recipharms befintliga verksamhet i norra Italien. I produktportföljen ingår betalaktamer i torr steril pulverform för injicerbara lösningar, tabletter och orala suspensioner. Bland övriga produkter finns injicerbara sterila lösningar, orala fasta beredningar och vätskor samt halvfasta beredningar. Tillverkningsanläggningen har fem produktionslinjer och i mars 2015 genomförde företaget en stor investering i en ny, toppmodern produktionslinje för injicerbara betalaktamer. Mitim har cirka 200 anställda. Förvärvet tillför viktig teknologi inom fyllning av injicerbara betalaktamer med försäljning riktad mot de amerikanska och europeiska marknaderna.

Mitim hade år 2015 proformaintäkter på 452,9 Mkr vilket skulle ha motsvarat en ökning av Recipharms totala intäkter för 2015 med nästan 13 procent. Förvärvet kommer bidra positivt till både EBITDA-marginalen och vinsten per aktie från det andra kvartalet 2016.

Total ersättning uppgick till 68 Meur, varav 54 Meur erlades med kontanta medel och 14 Meur med 1 039 724 nyemitterade aktier i Recipharm AB (publ). Aktierna kommer vara låsta under 12 månader.

Förvärvskostnader uppgår till 4,8 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 339,3 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 11,7 Mkr.

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvs-justering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	15,3	324,8	340,1
Materiella anläggningstillgångar	152,3		152,3
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	208,8		208,8
Likvida medel	17,7		17,7
Uppskjuten skatteskuld	1,0	110,1	111,1
Räntebärande skulder	124,2		124,2
Avsättningar	9,5		9,5
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	123,7		123,7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	135,5	214,7	350,2
Koncerngoodwill 1)		157,4	157,4
Förvärvspris			507,7

1) Immateriella tillgångar består av kundrelationer om 324,8 Mkr. Det redovisade värde av goodwill representerar det sammanlagda värdet av synergieffekter, medarbetarnas kompetens och erfarenhet.

Nitin Lifesciences

Recipharm slutförde den 11 april förvärvet av 74% av aktierna i Nitin Lifesciences Limited ("Nitin"), ett indiskt kontraktstillverkande företag som tillverkar sterila injektionslösningar och ägs av familjen Sobti. Nitin är ett snabbväxande företag med inriktning mot tillverkning av injektionslösningar. Företaget, som grundades 1994, är idag en av landets största tillverkare av parenterala produkter. Nitin utför kontraktstillverkning för såväl indiska som internationella läkemedelsföretag. Bolaget har sitt huvudkontor i Karnal i norra Indien och har tre moderna anläggningar och cirka 500 anställda.

Företaget är specialiserat på produktion av vialer och ampuller för vätska, sterilt pulver (betalaktamer och icke-betalaktamer), öron- och ögondroppar i flerdos samt frystorkade vialer. Utbudet omfattar mer än 200 beredningar inom olika terapiområden, såsom antibiotika, malariamedicin, NSAID, antiinflammatoriska läkemedel och lokalbedövning. Företaget har en bred kundbas med ett växande antal större internationella läkemedelsföretag som saluför sina produkter på den indiska marknaden.

Tillsammans når bolagen fler kunder, får ökad omsättning och lönsamhet. Nitin hade en försäljning 2015 på cirka 391 Mkr, motsvarande cirka 12% av Recipharms totala försäljning för 2015, EBITDA-marginalen 2015 var cirka 24%. Affären stärker väsentligt närvaron på marknader med hög tillväxt; förvärvet befäster Recipharms strategi för tillväxtmarknader genom att ge mycket god exponering för och direkt tillgång till den snabbväxande indiska marknaden.

Total ersättning uppgick till 6 721 Minr, motsvarande cirka 824 Mkr vilket erlades med kontanta medel. Förvärvskostnader uppgår till 5,5 Mkr varav 2,7 Mkr har tagits i perioden och 2,8 Mkr under 2015. Förvärvskostnader redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 277,6 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 42,5 Mkr.

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvs-justering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	446,6	446,6
Materiella anläggningstillgångar	83,8		83,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,8		0,8
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	71,1		71,1
Likvida medel	6,2		6,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	303,0	303,0
Uppskjuten skatteskuld	0,0	154,6	154,6
Avsättningar	0,0		0,0
Övriga rörelseskulder	44,2		44,2

Netto identifierbara tillgångar och skulder	116,5	-11,0	105,6
Koncerngoodwill 1)		718,2	718,2
Förvärvspris			823,8

1) Arbetet med att upprätta en PPA har ännu inte slutförts varför förvärvsjusteringarna enligt ovan är preliminära. Immateriella tillgångar består av kundrelationer och produkt rättigheter om 446,6 Mkr Förvärvsjustering avseende immateriella anläggningstillgångar inkluderar minoritetens andel av övervärden med fastställt avskrivningstid samt goodwill. Det redovisade värde av goodwill representerar det sammanlagda värdet av synergieffekter, medarbetarnas kompetens och erfarenhet.

Kemwell

Den 18 april offentliggjordes att Recipharm tecknat två separata avtal om att förvärva farmaceutiska CDMO-verksamheter från Kemwell. Det första förvärvet, som omfattar verksamheter i USA och Sverige slutfördes den 23 maj. Det andra, som omfattar verksamheter i Indien slutfördes den 20 februari.

Den amerikanska utvecklingsverksamheten är belägen i North Carolina och har cirka 50 anställda. Verksamheten har omkring 120 kunder och tjänsteutbudet innefattar utveckling av inhalerade läkemedel, vätskor, halvfasta och fasta beredningar samt parenterala produkter, med fokus på tidigt formuleringsarbete samt utveckling av analytiska metoder och tester. Verksamheten öppnade också nyligen en GMP- tillverkningslinje som möjliggör expansion inom tillverkning för kliniska prövningar. Tjänsterna utförs antingen som enskilda uppdrag eller som sammanhållna och omfattande farmaceutiska utvecklingsprogram.

Den svenska verksamheten är belägen i Uppsala och har omkring 210 anställda. Verksamhet består av två produktionsanläggningar, inklusive en fullt integrerad anläggning för primär- och sekundärtillverkning inriktad på ett begränsat antal produkter, vilka alla är baserade på samma API, med väsentligen ett stort läkemedelsföretag som kund. Det finns också en mindre enhet för annan farmaceutisk tillverkning. Tillverknings tjänsteerbjudandet inkluderar API:er, fasta och halvfasta beredningar. Mer än 95 procent av produktionen i Sverige exporteras till fler än 60 länder, inklusive USA och Japan.

För 12-månadersperioden som slutade den 31 december 2015 rapporterade den amerikanska och svenska verksamheten intäkter om 462 Mkr och en justerad EBITDA om 43 Mkr. Kostnadsbesparingar och synergier förväntas tillföra mer än 25 Mkr per år när full effekt nås, vilket förväntas ske under fjärde kvartalet 2017. Dessa kostnadsbesparingar och synergier kommer främst från samordning och optimering av tillverkning samt allmänna besparingar inom administration. Engångskostnaderna för implementeringen förväntas uppgå till 7 Mkr.

Total ersättning uppgick till 658,9 Mkr, av vilket 200,6 Mkr betalats kontant och 458,3 Mkr genom en apportemission av 3 159 572 aktier i Recipharm AB (publ). Aktierna kommer vara låsta under 12 månader. Förvärvskostnader uppgår till 4,5 Mkr varav 4,0 Mkr har tagits i perioden och 0,5 Mkr under 2015. Förvärvskostnader redovisas på raden Övriga externa kostnader. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 283,8 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 17,3 Mkr.

Den indiska verksamheten benämns nu Recipharm Pharmservices Private Ltd och grundades av Subash Bagaria. Den har omkring 1 400 anställda och omfattar såväl utvecklingstjänster som kommersiell tillverkning av fasta, halvfasta, flytande och topikala produkter, med kundrelationer som sträcker sig över årtionden. Produktionsanläggningen för fasta beredningar togs i bruk 2008 och är godkänd av tillsynsmyndigheterna US FDA och EU, bland många andra. Produktionsanläggningen för orala flytande beredningar togs i bruk 2011 och är specialiserad på automatiserad högkapacitetstillverkning, främst för den indiska marknaden. Utvecklingsverksamheten är ett snabbväxande område med ett omfattande tjänsteutbud vilket inkluderar formuleringutveckling, småskalig tillverkning för kliniska prövningar samt en stor verksamhet för analytiska tjänster.

För 12-månadersperioden som slutade den 31 december 2016 uppgick intäkterna för den indiska verksamheten till cirka 2 263 Minr (288 Mkr) och EBITDA om 280 Minr (36 Mkr). Projektportföljen och utvecklingsverksamheten förväntas generera betydande tillväxt och marginalexpansion under de kommande åren. För ytterligare information se Press Release.

Total ersättning uppgick till 7 980 MINR (1 058 Mkr) på skuldfri basis och har betalats kontant. Förvärvskostnader uppgår till 3,6 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader.

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvsjustering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	0,6	550,5	551,1
Materiella anläggningstillgångar	55,3		55,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,2		0,2
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	154,9		154,9
Likvida medel	15,5		15,5
Uppskjuten skatteskuld	8,8	121,1	129,9
Räntebärande skulder	79,6		79,6
Avsättningar	70,0		70,0
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	85,9		85,9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-17,4	429,4	411,7
Koncerngoodwill 1)		247,2	247,2
Förvärvspris			658,9

1) Arbetet med att upprätta en PPA har ännu inte slutförts varför förvärvsjusteringarna enligt ovan är preliminära. Immateriella tillgångar består av kundrelationer om 550,5 Mkr. Det redovisade värde av goodwill representerar det sammanlagda värdet av synergieffekter, medarbetarnas kompetens och erfarenhet.

Not 4 Segmentrapportering

Mkr	Jan - Dec 2016					Jan - Dec 2015				
	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt 1)	Totalt	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt 1)	Totalt
Extern försäljning	1 906,1	2 029,7	742,6	0,0	4 678,3	941,6	1 690,7	757,1	-	3 389,4
Intern försäljning	24,2	136,3	7,0	-167,4	0,0	15,2	141,8	10,3	-167,2	-
Rörelseresultat före avskrivningar	402,1	276,9	142,8	-72,5	749,3	220,7	117,4	222,1	-50,3	509,9
Avskrivningar	174,3	123,2	61,9	5,7	365,0	89,0	88,2	52,9	5,5	235,6
Rörelseresultat	227,8	153,7	80,9	-78,1	384,3	131,7	29,2	169,2	-55,8	274,2
Anläggningstillg.	3 785,5	1 916,3	1 294,4	79,1	7 073,2	920,8	1 420,7	1 510,3	19,1	3 870,9
Totala tillgångar	4 750,0	2 991,1	1 798,4	256,5	9 796,0	1 706,1	1 879,9	1 665,5	445,2	5 696,7
Goodwill	1 368,5	420,0	341,4	-	2 129,9	394,7	165,1	326,5	-	886,3
Investeringar	289,1	99,9	56,3	56,5	501,8	291,3	106,1	35,3	15,1	447,8

1) Segmentet "Övrigt" innehåller även elimineringar.

Nettoomsättning större kunder

	Jan - Dec	
	2016	2015
Kund X	530,1	481,2
Kund V	506,7	-
Kund Z	-	362,5
Kund W	395,1	212,6
Övriga kunder	3 246,4	2 333,1
Total	4 678,3	3 389,4

Geografisk fördelning

	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015	Dec 31 2016	Dec 31 2015
Sverige	1 350,6	1 096,5	1 236,7	285,1
Frankrike	967,9	621,4	586,5	501,4
Italien	918,6	549,6	1 882,9	1 217,7
Portugal	480,5	472,0	1 057,8	1 088,5
Tyskland	348,8	333,6	769,6	635,1
Indien	277,6	-	1 327,5	-
Spanien	213,2	200,2	107,3	88,0
Övriga marknader	121,0	116,1	71,4	55,1
Total	4 678,3	3 389,4	7 039,6	3 870,9

Segmenten MFG-SL's och MFG-SO's huvudverksamhet är tillverkning av läkemedel på uppdrag av produktägarna, läkemedelsbolag. Segmentet MFG-SL omfattar den verksamheten som tillverkar sterila produkter inkluderat frystorkning. MFG-SO utgörs av tillverkningsenheterna som tillverkar fasta-, halvfasta-, icke sterila flytande lösningar och övriga beredningsformer. Segmentet Development & Technology (D&T) omfattar huvudsakligen utvecklingstjänster till läkemedelsbolag samt försäljning av egna produkter via distributörer. Segmentsredovisningen bygger på den struktur som ledningen följer.

Not 5 Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ställda säkerheter	88,6	7,7	-	-
Eventualförpliktelser	1 592,1	1 705,3	1 589,4	1 705,3

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

	2016-12-31		2015-12-31	
	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde
Finansiella tillgångar				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	124,0	124,0	102,0	102,0
<i>Låne- och kundfordringar</i>				
Övriga fordringar	36,8	36,8	38,4	38,4
Likvida medel, banktillgodohavanden	695,8	695,8	534,2	534,2
	856,6	856,6	674,6	674,6
Finansiella skulder				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Räntebärande skulder, långfristig del	2 553,6	2 544,1	1 682,4	1 672,5
Derivat	6,7	6,7	6,1	6,1
Räntebärande skulder, kortfristig del*	38,9	38,9	38,4	38,4
Övriga skulder	33,7	33,7	29,0	29,0
	2 633,0	2 623,4	1 755,9	1 746,0

* Räntebärande skulder, långfristig del, inkluderar konvertibel som emitterades i oktober 2016. Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av de långfristiga skulder som kommer amorteras inom tolv månader, samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit.

Derivat värderas till verkligt värde i nivå 2, genom användande av observerbara marknadsdata. I upplysningsssyfte beräknas ett verkligt värde på räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterad till aktuell marknadsränta. Värdering återfinns i nivå 3 då koncernen antagit att kreditmarginalen är den samma som när lånet upptogs.

Ordlista

CDMO	Contract and Development Manufacturing Organisation
CER	Constant Exchange Rate, oförändrad växelkurs
CMO	Contract Manufacturing Organisation
FIPB	Indiska Foreign Investment Promotion Board
LTM	Latest Twelve (12) Months, senaste 12 månader
Serialization project	Projekt för att uppfylla nytt reglemente att kunna följa och spåra varje läkemedelsförpackning.

Finansiella definitioner:

Nyckeltal:

Resultat per aktie (EPS) Periodens resultat delat med genomsnittligt antal aktier före utspädning

APM

Operativt kassaflöde per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten (12 mån) dividerat med genomsnittligt antal aktier (löpande 12 månader)
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt
EBITDA	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar
EBITDA marginal	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar delat med nettoomsättning
Eget kapital per aktie	Eget kapital (balansdagen) dividerat med antal aktier (balansdagen)
Soliditet	Eget kapital delat med totala tillgångar
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuldsättningsgraden	Nettoskuld delat med Eget kapital
Nettoskuld i förhållande till EBITDA	Nettoskuld delat med EBITDA (LTM)
Nettoförsäljning (CER)	Nettoomsättningen använder samma CER som för motsvarande period för befintlig verksamhet
Operativt kapital (genomsnitt)	Nettoskuld plus eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden)
Avkastning på eget kapital	Årets resultat (12 mån) dividerat med genomsnittligt eget kapital
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat (12 mån) dividerat med genomsnittligt operativt kapital

Belopp anges i Mkr om inget annat anges,

Recipharm använder alternativa prestationsmått, APM, för att göra den finansiella rapporten mer begriplig för både extern analys och jämförelse samt även för intern bedömning av prestation. APM är mått som inte är definierade i finansiella rapporter enligt IFRS. Följande APM (se definitionerna ovan) används:

*Kassaflöde per aktie ger en indikation på värde, hur mycket varje aktie ger i likvida medel,
EBIT visar det operativa resultatet, inklusive av- och nedskrivningar
EBITDA visar det operativa resultatet, som också används i kombination med andra data i värderingssyfte
EBITDA marginal visar det operativa resultatet i förhållande till nettoomsättningen
Eget kapital per aktie visar det egna kapitalet som genereras till aktieägarna per aktie
Soliditeten visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital
Nettoskulden beräknas för att visa nettot av räntebärande skulder och kassa
Skuldsättningsgraden är en indikation på finansiell styrka, förhållande av nettoskuld till Eget kapital
EBITDA visar påverkan och risknivå av skulder,
Nettoomsättning (CER) visar Nettoomsättningen utan valutaeffekt, som i många jämförelser är mer rättvisande
Avkastning på eget kapital visar avkastningen på aktieägarnas kapital
Avkastning på operativt kapital visar avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.*