

DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2017



DELÅRSRAPPORT

JULI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 1 200 Mkr (1 138), en ökning med 5,5 %
- EBITDA uppgick till 103 Mkr (144) motsvarande en EBITDA-marginal på 8,6 % (12,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till -17 Mkr (44)
- Resultat efter skatt uppgick till -54 Mkr (12) motsvarande en resultatmarginal på -4,5 % (1,0)
- Resultat per aktie uppgick till -0,89 kr (0,14) före utspädning och -0,89 kr (0,14) efter utspädning
- Recipharm har inlett ett samarbete med Roche.

6%
Ökad försäljning

JANUARI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 3 929 Mkr (3 346), en ökning med 17,4 %
- EBITDA uppgick till 504 Mkr (520) motsvarande en EBITDA-marginal på 12,8 % (15,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 151 Mkr (263)
- Resultat efter skatt uppgick till 23 Mkr (121) motsvarande en resultatmarginal på 0,6 % (3,5)
- Resultat per aktie uppgick till 0,26 kr (2,13) före utspädning och 0,26 kr (2,13) efter utspädning
- Nettoskuld/Eget kapital uppgick till 0,7 (0,4)

103
Mkr, EBITDA

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Recipharm avvecklar två svenska tillverkningsanläggningar

9%
EBITDA-marginal

NYCKELTAL

Mkr	Jul – sep			Jan - sep			Okt 16 – sep 17	Helår
	2017	2016	Ändring i %	2017	2016	Ändring i %	2017	2016
Nettoomsättning	1 200	1 138	+5,5	3 929	3 346	+17,4	5 262	4 678
EBITDA ^{1/}	103	144	-28,5	504	520	-3,1	733	749
Rörelseresultat EBIT ^{1/}	-16,9	44,3	-138,2	151	263	-42,5	273	384
EBITDA-marginal (%) ^{1/}	8,6	12,6		12,8	15,6		13,9	16,0
Resultat per aktie (kr) ^{1/}	-0,89	0,14		0,26	2,13		1,57	3,32
Avkastning på eget kapital (%) ^{1/}				2,0	3,8		2,0	5,0
Eget kapital per aktie ^{1/}				72,4	73,5		73,0	75,7
Soliditet (%) ^{1/}				44,3	52,7		44,3	52,2
Nettoskuld ^{1/}				3 252	1 867		3 252	1 894
Nettoskuld/Eget kapital ^{1/}				0,7	0,4		0,7	0,4
Nettoskuld/EBITDA ^{1/}				4,4	3,0		4,4	2,5

^{1/}APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner på sid 23.

KOMMENTAR FRÅN VD THOMAS ELDERED

Svårt kvartal, som väntat

Vi fortsätter att genomföra våra fokuserade strategier för att nå våra övergripande mål. Mycket återstår att göra men vi ser mycket uppmuntrande affärshändelser och en god utveckling i den underliggande verksamheten. Resultatet för tredje kvartalet påverkades i vanlig ordning starkt av planerat underhåll och driftuppehåll i våra anläggningar. Till detta kommer effekten av de särskilda utmaningar vi aviserade i föregående delårsrapport samt underpresterande enheter i Sverige. Detta möter vi med kraftfulla åtgärder.

Nettoomsättningen justerad för jämförbara enheter och valutaeffekter minskade med 0,8 procent jämfört med samma period föregående år. I rapporten för det andra kvartalet identifierade vi faktorer, huvudsakligen förseningar, med negativ inverkan på resultatet för resten av året. Detta fick till följd att vi bedömer att det blir utmanande att nå vårt övergripande mål för EBITDA-marginalen för innevarande år. Under kvartalet påverkades resultatet negativt fullt ut av dessa faktorer. Därutöver hade den svaga utvecklingen inom Solids & Others samt periodisering av order ytterligare negativ påverkan. På kort sikt ser vi därmed pressade marginaler och för kvartalet uppgick EBITDA-marginalen till 8,6 procent.

Det operativa kassaflödet för perioden påverkades positivt av minskat rörelsekapital och uppgick till 149 MSEK. Investeringar i utökad kapacitet och nya möjligheter utgjorde större delen av de totala investeringarna för kvartalet på 153 MSEK. Således finansierades nära hela investeringsprogrammet internt med operativt kassaflöde.

För att förbättra lönsamheten ökar vi fokus på synergier och på att minska vår exponering mot produkter med låga marginaler. Den föreslagna utvecklingen av tillverkningsanläggningarna i Stockholm och Höganäs och överföring av produktion till övriga anläggningar inom koncernen är ett viktigt steg i detta. Positiva effekter på EBITDA och EBITDA-marginal förväntas redan under 2018 och långsiktigt kommer vi att få en effektivare struktur samtidigt som vi eliminerar negativ EBITDA. Vi fortsätter att utforska ytterligare möjligheter att långsiktigt förbättra resursutnyttjandet och effektiviteten i vår sammantagna struktur.

En ytterligare viktig del av våra övergripande strategier utgörs av en konsolidering och samordning av vår utvecklingsverksamhet. Vi vill accelerera och effektivisera införandet av nya produkter från utvecklingsfasen till kommersiell produktion. För att åstadkomma detta ska vi bland annat öka utnyttjandet av vår indiska utvecklingsverksamhet. Vi utforskar också strategiska möjligheter för vissa av våra produkträttigheter och teknologier.

Det långsiktiga tillverkningsavtal vi träffade under kvartalet med Roche kommer att bidra till att vi når vårt övergripande försäljningsmål. Vår bedömning är att leveranserna startas med full volym från och med nästa år. Ambitionen är att gå vidare med liknande överenskommelser med andra kunder och vi ser goda möjligheter till detta under den närmaste tiden.

Konkret under det närmaste året kommer alla våra pågående expansionsinvesteringar att färdigställas och vi kommer att ta de nya kapaciteterna i kommersiell drift. Vi kommer att se positiva effekter från optimering och förändringar av vår anläggningsbas. Nya kontrakt, där det nya avtalet med Roche för närvarande är det största, kommer att bidra till tillväxt och lönsamhet. I Indien kommer vi successivt att implementera redan avtalade affärer och arbeta bort de förseningar vi sett under innevarande år. Slutligen kommer vi att organisera om vår utvecklingsverksamhet och optimera resursutnyttjandet vilket även det förväntas ge positiva bidrag till lönsamheten.



Vi fortsätter att arbeta hårt för att för att genomföra våra strategier och nå våra mål. Vi investerar kraftfullt för ledarskap i områden med god förväntad efterfrågan. Vi genomför strukturoptimeringar och förbättringar för att höja lönsamhet och erbjuda kunderna attraktiva lösningar. Kunderna ger positiv feedback både beträffande vår långsiktiga strategi och vårt nuvarande arbete. Vi ser goda möjligheter att inleda och fördjupa betydelsefulla långsiktiga relationer med viktiga kunder. Jag känner därför en stor tillförsikt i våra möjligheter att infria våra övergripande finansiella mål och att vara en ledande global CDMO.

Med anledning av delårsrapportens offentliggörande bjuder företaget in till en telefonkonferens med webbpresentation (på engelska) för investerare, analytiker och media den 9 november klockan 10:00 där VD Thomas Eldered och CFO Henrik Stenqvist presenterar och kommenterar delårsrapporten samt svarar på frågor. Information om detaljer avseende telefonkonferensen ges på Recipharms webbplats www.recipharm.com.

INTÄKTER

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Sterile Liquids	487,6	499,0	1 580,0	1 382,1	1 930,2
Solids & Others	541,6	507,7	1 806,4	1 531,5	2 166,0
Development & Technology	207,5	161,3	651,7	564,9	749,5
Elimineringar och övrigt	-36,5	-30,1	-109,1	-132,8	-167,4
Total	1 200,3	1 138,0	3 929,0	3 345,8	4 678,3

JULI - SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 62,3 Mkr och uppgick till 1 200,3 Mkr, en ökning på 5,5 procent. Nettoomsättningen påverkades negativt av valutaeffekter med 0,2 Mkr. Förvärv bidrog till ökningen med 71,8 Mkr motsvarande 6,3 procent. Försäljning, fränsett förvärv och valutaeffekter, minskade med 9,3 Mkr.

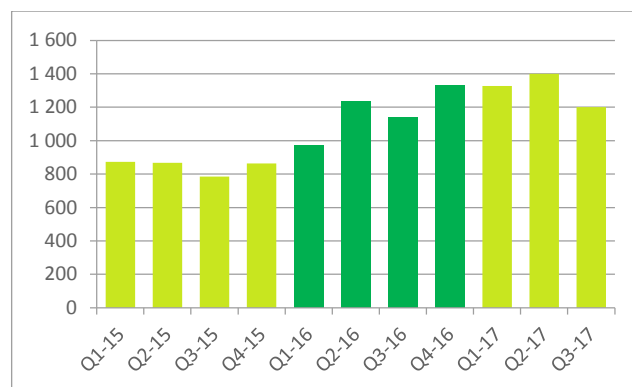
Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 39,3 Mkr (37,5) och bestod främst av royaltyintäkter, vidarefakturerade kostnader och valutavinster från rörelsefordringar och skulder.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, JULI - SEPTEMBER

	Nettoomsättning, Mkr	Nettoomsättning, %
2016	1 138,0	
Valuta	-0,2	0,0
Förvärv	71,8	6,3
Organiskt	-9,3	-0,8
Total ökning	62,3	5,5
2017	1 200,3	

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL (MKR)



JANUARI - SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 583,2 Mkr och uppgick till 3 929,0 Mkr, en ökning på 17,4 procent. Justerat för förvärv, 524,4 Mkr, och valutaeffekter, 54,5 Mkr, låg försäljningen på samma nivå som förra året.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 120,6 Mkr (108,5) och bestod främst av royaltyintäkter, vidarefakturerade kostnader och valutavinster från rörelsefordringar och skulder.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, JANUARI - SEPTEMBER

	Nettoomsättning, Mkr	Nettoomsättning, %
2016	3 345,8	
Valuta	54,5	1,6
Förvärv	524,4	15,7
Organiskt	4,3	0,1
Total ökning	583,2	17,4
2017	3 929,0	

RESULTAT

EBITDA PER SEGMENT

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Sterile Liquids	58,1	86,5	269,8	277,6	402,1
Solids & Others	11,8	25,7	153,8	180,3	276,9
Development & Technology	48,2	36,4	136,2	110,3	142,8
Elimineringar och övrigt	-15,3	-4,8	-55,7	-47,9	-72,5
Total	102,8	143,9	504,1	520,3	749,4

JULI - SEPTEMBER 2017

EBITDA

EBITDA uppgick till 102,8 Mkr (143,9) motsvarande en minskning på 28,5 procent. EBITDA-marginalen minskade från 12,6 till 8,6 procent. Förvärvseffekten var 3,8 Mkr och valutaeffekten var -0,4 Mkr. EBITDA exklusive förvärv och valutaeffekt minskade med 44,5 Mkr, främst beroende på ökade kostnader för kapacitetsexpansion samt underpresterande svenska enheter.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till 424,2 Mkr (407,0). Andelen kostnader för råvaror i relation till försäljningen var 35 procent. En liten minskning, jämfört med samma period förra året, som i huvudsak beror på ökad försäljning av tjänster samt effekter av en annan produkt mix.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till 295,3 Mkr (247,5). Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljningen ökade till 25 procent (22). Ökningen beror framförallt på försök att mildra förseningar i försäljningen och aktiviteter på grund av nya kunder samt underhållsprojekt.

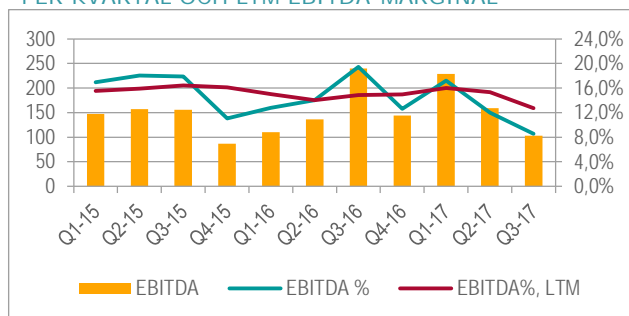
Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till 400,7 Mkr (360,4). Andelen personalkostnader i relation till försäljning ökade till 33 (32). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till kapacitetsexpansion inom Sterile Liquids.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till 119,8 Mkr (99,6). De ökade avskrivningarna av materiella tillgångar är framför allt hänförliga till förvärv samt övriga investeringar, medan ökningen i avskrivningar av immateriella tillgångar i huvudsak är hänförliga till förvärven.

EBITDA (MKR), EBITDA-MARGINAL PER KVARTAL OCH LTM EBITDA-MARGINAL



BRYGGA EBITDA, JULI – SEPTEMBER

Mkr	EBITDA
2016	143,9
Valuta	-0,4
Förvärv	3,8
Övrigt	-44,5
Totalt	-41,1
2017	102,8

Finansiella poster

Finansnetto uppgick till -46,3 Mkr (-22,1). Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 5,5 Mkr (0,2) och räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -51,7 Mkr (-22,3). Ökningen i kvartal tre jämfört med tidigare kvartal i år beror på högre genomsnittsbelåning och valutaeffekter.

Skatt

Skatt på periodens resultat uppgick till +9,1 Mkr (-10,2). Den relativt låga skatten i kvartalet beror framförallt på en periodiseringseffekt till följd av en ojämn fördelning av dotterbolagens resultat mellan olika länder och mellan kvartalen.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -54,2 Mkr (12,1).

JANUARI - SEPTEMBER 2017

EBITDA

EBITDA uppgick till 504,1 Mkr (520,3) motsvarande en minskning på 3,1 procent. EBITDA-marginalen minskade från 15,6 till 12,8 procent. Förvärven bidrog med 66,0 Mkr och valutaeffekten var positiv med 10,9 Mkr. EBITDA exklusive förvärv och valutaomräkningseffekter minskade med 93,1 Mkr. Den lägre EBITDA-nivån är huvudsakligen hänförlig till de fortlöpande kapacitetsexpansionen och lägre kapacitetsutnyttjande i svenska anläggningar.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till 1 259,8 Mkr (1 013,5). Andelen kostnader i relation till försäljning ökade 2,0 procentenheter till 32 procent och är huvudsakligen orsakad av förvärven.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till 925,0 Mkr (751,1). Ökningen relaterad till förvärven var 122,6 Mkr. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljning påverkades inte av förvärven och ökade 1,0 procentenheter till 23 procent (22) främst till följd av nya kundprojekt, konstruktion, underhåll och liknande kostnader.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till 1 312,4 Mkr (1 114,1). Andelen personalkostnader i relation till försäljningen är 33 procent och är oförändrad vid en jämförelse med samma period förra året.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar uppgick till 353,1 Mkr (257,6), varav 184,0 Mkr (131,5) är avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och 169,1 Mkr (125,3) är avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. De ökade avskrivningarna av materiella tillgångar på 52,5 Mkr är dels hänförligt till förvärv (22,4 Mkr) och dels till övriga investeringar, medan ökningen av avskrivningar av immateriella tillgångar på 43,8 Mkr i huvudsak är hänförlig till förvärv.

BRYGGA EBITDA, JANUARI – SEPTEMBER

Mkr	EBITDA
2016	520,3
Valuta	10,9
Förvärv	66,0
Övrigt	-93,1
Totalt	-16,2
2017	504,1

Finansiella poster

Finansnetto uppgick till -98,0 Mkr (-62,2). Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 8,6 Mkr (3,2) och räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -106,6 Mkr (-65,3).

Skatt

Skatt på periodens resultat uppgick till 29,9 Mkr (79,9).

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 23,0 Mkr (120,6).

FÖRVÄRV

Under de senaste 12 månaderna slutfördes förvärvet av Kemwell Indien (20 februari 2017).

Förvärvet bidrog med 67,8 Mkr i försäljning och 3,8 Mkr i EBITDA under kvartalet, fördelat mellan de två segmenten Manufacturing Solids & Others och Development & Technology.

För ytterligare information hänförligt till förvärven se not 2.

MANUFACTURING SERVICES – STERILE LIQUIDS

Segmentet *Sterile Liquids* omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar sterila teknologier som fyllning i injektionsflaskor och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter.

Q3:

- Försäljningen minskade med 2,3 %
- EBITDA minskade med 28,4 Mkr
- EBITDA-marginal 11,9 % (17,3)

JULI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättning för Sterile Liquids minskade med 11,4 Mkr till 487,6 Mkr, vilket motsvarar en minskning med 2,3 procent. Valutaeffekten var 0,6 Mkr. Nettoomsättning i lokal valuta minskade med 12,1 Mkr (2,4 procent) främst hänförligt till planlagt underhåll under sommaren av anläggningen i Kayserberg i samband med den pågående expansionen.

EBITDA

EBITDA för Sterile Liquids minskade med 28,4 Mkr till 58,1 Mkr och EBITDA-marginalen sjönk med 5,4 procentenheter till 11,9 procent. En negativ valutaeffekt på 0,7 Mkr för kvartalet. Förändringen av EBITDA är främst hänförligt till aktiviteter för att färdigställa den nya anläggningen för frystorkning i Tyskland och underhåll i Kayserberg som nämns ovan.

JANUARI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättning för Sterile Liquids ökade med 197,9 Mkr till 1 580,0 Mkr, vilket motsvarar en ökning med 14,3 procent. Valutaeffekten var 35,8 Mkr. Förvärven bidrog med 141,2 Mkr motsvarande en försäljningsökning på 10,2 procent. Försäljning exklusive förvärv och valutaeffekter ökade med 20,9 Mkr motsvarande 2,8 procent som i huvudsak beror på en ökad i efterfrågan för injicerbara produkter inklusive penicilliner.



BRYGGA FÖRSÄLJNING, JULI – SEPTEMBER

	Nettoomsättning, Mkr	Nettoomsättning, %
2016	499,0	
Valuta	0,6	0,1
Förvärv	0,0	0,0
Organiskt	-12,1	-2,4
Totalt	-11,4	-2,3
2017	487,6	

BRYGGA EBITDA, JULI – SEPTEMBER

Mkr	EBITDA
2016	86,5
Valuta	-0,7
Förvärv	0,0
Övrigt	-27,7
Totalt	-28,4
2017	58,1

EBITDA

EBITDA för Sterile Liquids minskade med 7,7 Mkr och uppgick till 269,8 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 17,1 procent (20,1). Förvärven bidrog med 26,2 Mkr och valutaeffekten var 6,3 Mkr. EBITDA i lokal valuta exklusive förvärvseffekter minskade med 40,3 Mkr på grund av uppstartskostnader i samband med den nya kapaciteten för frystorkning i Tyskland, engångskostnader i Italien orsakade av temporära förseningar av råvaruleveranser samt planerat underhåll.

MANUFACTURING SERVICES – SOLIDS & OTHERS

Segmentet *Solids & Others* omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor.

Q3:

- Försäljningen ökade med 6,7 %
- EBITDA minskade med 13,9 Mkr
- EBITDA-marginal 2,2 % (5,1)



JULI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med 33,9 Mkr och uppgick till 541,6 Mkr, en ökning med 6,7 procent. Valutaeffekten var negativ med 0,9 Mkr. Förvärven bidrog med 61,4 Mkr motsvarande 12,1 procent av försäljningsökningen. Försäljning exklusive förvärv och valutaeffekter minskade med 26,6 Mkr jämfört med samma period föregående år. Minskningen beror huvudsakligen på lägre nettoomsättning från den svenska verksamheten.

EBITDA

EBITDA för Solids & Others minskade med 13,9 Mkr och uppgick till 11,8 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 2,2 procent (5,1). Förvärven bidrog med 2,9 Mkr och valutaeffekten var negativ med 0,1 Mkr. EBITDA exklusive förvärv och valutaeffekter var 16,7 Mkr lägre än föregående år vilket beror på lägre försäljning, se ovan.

JANUARI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med 274,9 Mkr och uppgick till 1 806,4 Mkr, en ökning med 18,0 procent. Valutaeffekten var 8,7 Mkr. Förvärven bidrog med 348,2 Mkr motsvarande 22,8 procent av försäljningsökningen. Försäljning exklusive förvärv och valutaeffekter minskade med 82,0 Mkr jämfört med samma period föregående år. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till avvecklingen av vissa kontrakt.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, JULI – SEPTEMBER

	Nettoomsättning, Mkr	Nettoomsättning, %
2016	507,7	
Valuta	-0,9	-0,2
Förvärv	61,4	12,1
Organiskt	-26,6	-5,2
Totalt	33,9	6,7
2017	541,6	

BRYGGA EBITDA, JULI – SEPTEMBER

Mkr	EBITDA
2016	25,7
Valuta	-0,1
Förvärv	2,9
Övrigt	-16,7
Totalt	-13,9
2017	11,8

EBITDA

EBITDA för Solids & Others minskade med 26,5 Mkr och uppgick till 153,8 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,5 procent (11,8). Förvärven bidrog med 40,1 Mkr och valutaeffekten var 2,5 Mkr. EBITDA exklusive förvärv och valutaeffekter uppgick till 111,2 Mkr vilket är 69,1 Mkr lägre än samma period föregående år. Minskningen härrör till stor del från lägre volymer från kontrakt under avslut samt engångskostnader från nya kundprojekt.

DEVELOPMENT & TECHNOLOGY

Segmentet *Development & Technology* tillhandahåller olika farmaceutiska utvecklingstjänster. Därutöver finns patent, teknologier och produkträttigheter som hanteras av Recipharm, samt försäljning av egna produkter till distributörer och partners.

Q3:

- Försäljningen ökade med 28,7 %
- EBITDA ökade med 11,8 Mkr
- EBITDA-marginal 23,2 % (22,6)



JULI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Technology ökade med 46,2 Mkr och uppgick till 207,5 Mkr, motsvarande en ökning på 28,7 procent. Förvärven bidrog med 11,2 Mkr och valutaeffekten var negativ med -0,6 Mkr.

Förbättringen beror på ökad efterfrågan av erdosteine och nya uppdrag inom utvecklingstjänster.

EBITDA

EBITDA för Development & Technology ökade med 11,8 Mkr och uppgick till 48,2 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 23,2 procent (22,6). Förvärvens bidrag var 1,0 Mkr och valutaeffekten var 0,4 Mkr. EBITDA, exklusive förvärv och valutaeffekt ökade med 10,4 Mkr jämfört med föregående år främst till följd av förbättrad försäljning inom utvecklingstjänster.

JANUARI – SEPTEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Technology ökade med 86,8 Mkr och uppgick till 651,7 Mkr, motsvarande en ökning på 15,4 procent. Förvärven bidrog med 45,4 Mkr och valutaeffekten var 8,9 Mkr. Försäljningsökningen består främst av en stark efterfrågan av erdosteine och andra API:er. Ökningen uppkom trots 27,0 Mkr lägre försäljning av den volatila ThyroSAFE.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, JULI – SEPTEMBER

	Nettoomsättning, Mkr	Nettoomsättning, %
2016	161,3	
Valuta	-0,6	-0,4
Förvärv	11,2	7,0
Organiskt	35,7	22,1
Totalt	46,2	28,7
2017	207,5	

BRYGGA EBITDA, JULI – SEPTEMBER

Mkr	EBITDA
2016	36,4
Valuta	0,4
Förvärv	1,0
Organiskt	10,4
Totalt	11,8
2017	48,2

EBITDA

EBITDA för Development & Technology ökade med 25,8 Mkr och uppgick till 136,2 Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal på 20,9 procent (19,5). Förvärvens bidrag var negativt med -0,4 Mkr och valutaeffekten var 2,7 Mkr. EBITDA, exklusive förvärv ökade med 23,5 Mkr jämfört med föregående år som en konsekvens av positiva försäljningseffekter och en gynnsam produktmix.

KASSAFLÖDE

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3,0	65,3	275,8	336,7	488,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	145,9	114,8	2,0	-78,0	-146,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-153,4	-187,3	-1 386,8	-1 842,6	-2 033,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	283,9	-245,8	1 149,8	1 597,5	1 834,4
Totalt kassaflöde	279,4	-253,1	40,9	13,6	143,5

JULI – SEPTEMBER 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var 3,0 Mkr (65,3). Förändring av rörelsekapital var 145,9 Mkr (114,8).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -153,4 Mkr (-187,3). -146,7 Mkr (-180,4) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar. Ökningen är i huvudsak relaterad till ny utrustning för serialisering, expansion av blow-fill-seal-kapacitet i Kaysersberg samt kapacitetshöjande investeringar i Wasserburg (ny frystorknings- och förpackningskapacitet).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 283,9 Mkr (-245,8) i huvudsak relaterat till upptagande av nya lån.

JANUARI – SEPTEMBER 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var 275,8 Mkr (336,7). Förändring av rörelsekapital var 2,0 Mkr (-78,0).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1 386,8 Mkr (-1 842,6) av vilket -974,7 Mkr (-1 520,0) var förvärv av dotterbolag och -396,3 Mkr (-304,3) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar. Ökningen är i huvudsak relaterad till ny utrustning för serialisering, expansion av blow-fill-seal-kapacitet i Kaysersberg samt kapacitetshöjande investeringar i Wasserburg (ny frystorknings- och förpackningskapacitet).

FINANSIERING OCH AVKASTNING

NYCKELTAL OCH AVKASTNING

Mkr	Jan – sep		Jan - dec
	2017	2016	2016
Avkastning på operativt kapital (%)	3,6	5,8	7,0
Avkastning på eget kapital	2,0	3,8	4,9
Nettoskuld/EBITDA	4,4	3,0	2,5
Nettoskuld/Eget kapital	0,7	0,4	0,4
Soliditet (%)	44,3	52,7	52,3

Avkastning på operativt kapital minskade till 3,6 procent från förra årets 5,8. Minskningen mot förra året är hänförlig till ökat operativt kapital från förvärv gjorda under 2016 och 2017.

Avkastning på eget kapital minskade till 2,0 från 3,8 i samma period förra året och från 4,9 i slutet av 2016. Minskningen beror i huvudsak på ett lägre nettoresultat under perioden.

Nettoskulden i relation till EBITDA ökade till 4,4 jämfört med 3,0 motsvarande period förra året. Ökningen i nettoskuld är i huvudsak hänförlig till lånefinansiering av förvärv samtidigt som inte hela årets EBITDA ingår för

Kemwell Indien, vilket påverkar nyckeltalet negativt.

Räntebärande skulder per 30 september uppgick till 3 983,5 Mkr varav 2 925,0 Mkr var nyttjat av faciliteterna på 3 miljarder kr.

Nettoskuld i relation till eget kapital är 0,7 (0,4), under målet om som högst 0,8.

Soliditeten minskade jämfört med förra året främst till följd av en ökning av tillgångarna huvudsakligen från förvärvet av Kemwell Indien.

MODERBOLAGET

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen var 89,7 Mkr (82,9) och rörelseresultatet var -61,8 Mkr (-42,7) för perioden januari till september. Investeringarna uppgick till 87,0 Mkr (17,2), där ökningen främst berodde på serialiseringsprojektet.

ANSTÄLLDA

Genomsnittligt antal anställda (motsvarande heltidsanställda, "FTE") var under perioden 4 179 (2 838), varav 1 168 FTEs kommer från förvärven.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Recipharm tecknar ett långsiktigt produktionsavtal med betydande ny kund och förvärvar anläggning i Spanien

Den 20 september tillkännagav Recipharm att bolaget inlett ett samarbete med Roche och tecknat ett långsiktigt produktionssavtal. Avtalet innebär att Recipharm ska tillverka ett produktsortiment av fasta beredningar, huvudsakligen tabletter. Recipharm kommer också att förvärva en produktionsanläggning med ca 200 medarbetare från Roche. Den välutrustade och moderna anläggningen belägen i spanska Leganés strax utanför Madrid tillverkar och distribuerar produkter till mer än 96 länder. Samarbetet innebär ett långsiktigt produktionssavtal som förväntas generera försäljning om 35 miljoner euro per år, motsvarande mer än 6 % ökning av koncernens nettoomsättning samt en EBITDA-marginal drygt i nivå med koncernens mål, tillika en viktig ny kundrelation med Roche. Avtalet erbjuder vidare samordningsmöjligheter med Recipharms anläggning i Parets, utanför Barcelona, samt optimeringsmöjligheter med koncernens övriga anläggningar för tillverkning av tabletter.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Avveckling av två svenska tillverkningsanläggningar

Recipharm inleder en process som syftar till att tillverkningen vid anläggningarna i Stockholm och Höganäs kommer att upphöra.

Recipharms verksamhet i Stockholmsregionen sysselsätter cirka 180 personer och är specialiserad på tabletttillverkning. Företaget undersöker möjligheterna att stänga anläggningen under andra halvåret 2019.

Recipharms verksamhet i Höganäs sysselsätter cirka 45 personer och är specialiserad på fyllning av dospåsar och

stickpack, främst för pulver och granulat. Som ett led i processen kommer företaget att utvärdera olika alternativ för anläggningen. Det handlar bland annat om möjlig försäljning av anläggningen, med målet att ha avslutat företagets engagemang i verksamheten senast i slutet av 2018.

Förhandlingar med de fackliga organisationerna kommer att inledas omedelbart, i syfte att ett slutgiltigt beslut om att upphöra med tillverkningsverksamheten i Stockholm och Höganäs kan fattas innan utgången av 2017.

I samband med förändringarna kommer Recipharm att erbjuda kunderna möjlighet att flytta tillverkningen till andra anläggningar inom Recipharm för att minimera eventuella konsekvenser för patienter.

Verksamheten i Stockholm och Höganäs genererar idag negativ förväntad EBITDA på årsbasis på cirka 25 miljoner SEK. När verksamheten i Höganäs och Stockholm upphör kommer det att leda till en förbättring av EBITDA-marginalen och lönsamheten inom det strategiska affärssegmentet Solids and Others. De beräknade engångskostnaderna kopplade till beslutet att avsluta verksamheten förväntas bokföras i resultatet för fjärde kvartalet 2017.

AKTIER

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

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA (30 SEPTEMBER)

Ägare	Kapital (%)	Kapital (%)	Röster (%)	Röster (%)
	2017	2016	2017	2016
Flerie Participation AB ^{1/}	19,4	19,4	40,3	40,3
Cajelo Invest AB ^{1/}	12,1	12,1	38,0	38,0
Lannebo fonder	11,5	12,2	3,6	3,8
Första AP-fonden	6,1	6,1	1,9	1,9
Fjärde AP-fonden	6,0	5,4	1,9	1,7

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

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018
Delårsrapport januari – mars 2018	27 april 2018
Delårsrapport januari – juni 2018	25 juli 2018
Årsredovisning 2017	17 april 2018
Årsstämma 2018	8 maj 2018

KONTAKTINFORMATION:

Thomas Eldered, CEO, tel +46 8 602 52 00
Henrik Stenqvist, CFO, tel + 46 8 602 52 00
ir@recipharm.com

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, 9 november 2017

Thomas Eldered (VD)

Lars Backsell (ordförande)

Carlos von Bonhorst

Anders G. Carlberg

Olle Christenson

Marianne Dicander Alexandersson

Helena Levander

Wenche Rolfsen

Tony Sandell

Denna information är sådan information som Recipharm AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 november 2017 klockan 07:45 (CET). 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 granskats av bolagets revisorer.

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Mkr	Jul– sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 200,3	1 138,0	3 929,0	3 345,8	4 678,3
Övriga rörelseintäkter	39,3	37,5	120,6	108,5	154,8
	1 239,6	1 175,5	4 049,6	3 454,3	4 833,1
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-424,2	-407,0	-1 259,8	-1 013,5	-1 398,2
Övriga externa kostnader	-295,3	-247,5	-925,0	-751,1	-1 060,3
Personalkostnader	-400,7	-360,4	-1 312,4	-1 114,1	-1 550,8
Avskrivningar och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-119,8	-99,6	-353,1	-257,6	-365,0
Övriga rörelsekostnader	-15,7	-15,8	-45,2	-52,7	-70,8
Andel i intresseföretags resultat	-0,8	-0,8	-3,1	-2,7	-3,7
	-1 256,5	-1 131,1	-3 898,6	3 191,6	-4 448,8
Rörelseresultat	-16,9	44,3	151,0	262,7	384,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,5	0,2	8,6	3,2	8,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-51,7	-22,3	-106,6	-65,3	-95,9
Finansnetto	-46,3	-22,1	-98,0	-62,2	-87,4
Resultat före skatt	-63,2	22,3	52,9	200,5	296,9
Skatt på periodens resultat	9,1	-10,2	-29,9	-79,9	-100,3
Periodens resultat	-54,2	12,1	23,0	120,6	196,6

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Mkr	Jul– sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser	-154,0	102,4	-184,9	199,2	223,7
Vinst/förlust från värdering av finansiella instrument till verkligt värde	16,4	0,3	22,7	-2,5	-3,4
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat	-3,6	-0,1	-5,0	0,4	0,6
Summa	-141,2	102,7	-167,2	197,1	220,9
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat					
Aktuariella vinster/förluster på pensioner	-3,2	-19,0	-4,3	-32,6	-22,4
Uppskjuten skatt på aktuella vinster/förluster	-0,3	5,3	-0,3	9,1	5,9
Summa	-3,5	-13,8	-4,6	-23,5	-16,5
Övrigt totalresultat	-144,7	88,9	-171,8	173,6	204,4
Periodens totalresultat	-198,8	101,0	-148,8	294,3	401,0
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-56,2	9,0	16,7	116,9	188,7
Innehav utan bestämmande inflytande	2,0	3,1	6,3	3,7	7,9
	-54,2	12,1	23,0	120,6	196,6
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-171,5	87,9	-130,1	274,2	361,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-27,3	13,1	-18,7	20,1	39,9
	-198,8	101,0	-148,8	294,3	401,0
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,89	0,14	0,26	2,13	3,32
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,89	0,14	0,26	2,13	3,32

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN,
I SAMMANDRAG

Mkr	September 30		December 31
	2017	2016	2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Produkträttigheter	294,1	281,0	321,4
Goodwill	2 637,7	2 219,6	2 063,9
Kundrelationer	2 031,2	2 079,8	2 059,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	180,5	174,1	184,3
Materiella anläggningstillgångar	2 760,7	1 980,2	2 281,1
Finansiella anläggningstillgångar	248,0	199,2	197,6
Summa anläggningstillgångar	8 152,3	6 933,9	7 107,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	926,6	883,5	894,8
Kundfordringar	897,2	730,6	863,8
Övriga fordringar	229,9	214,5	179,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	95,8	86,7	88,9
Likvida medel	731,1	565,9	695,8
Summa omsättningstillgångar	2 880,5	2 481,3	2 722,8
SUMMA TILLGÅNGAR	11 032,8	9 415,2	9 830,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	31,6	31,6	31,6
Övrigt tillskjutet kapital	4 026,5	3 980,5	4 026,5
Reserver	-80,2	45,3	62,2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	596,0	592,5	666,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 573,9	4 649,6	4 787,0
Innehav utan bestämmande inflytande	310,8	310,9	343,1
Summa eget kapital	4 884,8	4 960,5	5 130,1
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3 969,9	1 669,7	2 550,8
Avsättningar	290,4	329,2	301,1
Uppskjuten skatteskuld	803,8	717,4	782,9
Övriga långfristiga skulder	23,2	13,1	13,5
Summa långfristiga skulder	5 087,3	2 729,4	3 648,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	13,6	740,5	13,1
Checkräkningskredit	-	22,8	25,8
Leverantörsskulder	533,2	401,3	526,5
Skatteskulder	62,6	112,7	68,4
Övriga skulder	77,1	79,2	74,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	374,4	368,8	343,9
Summa kortfristiga skulder	1 060,8	1 725,3	1 052,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 032,8	9 415,2	9 830,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL I
KONCERNEN

Mkr	Aktiekapi- tal	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänf. t moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm. inflytande	Totalt Eget kapital
Eget kapital 1 januari 2016	23,2	2 287,5	-126,8	556,6	2 740,3	0,2	2 740,5
Årets resultat				188,7	188,7	7,9	196,6
Övrigt totalresultat			189,0	-16,5	172,5	31,9	204,4
Innehav utan bestämmande inflytande						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 december 2016	31,6	4 026,5	62,2	666,9	4 787,0	343,1	5 130,1
Periodens resultat 2017				16,7	16,7	6,3	23,0
Övrigt totalresultat			-142,2	-4,6	-146,9	-25,0	-171,8
Förändring innehav utan bestämmande inflytande						-13,6	-13,6
Transaktioner med ägare:							
Aktiesparprogram				11,1	11,1		11,1
Utdelning				-94,0	-94,0		-94,0
Eget kapital 30 september 2017	31,6	4 026,5	-80,2	596,0	4 573,9	310,8	4 884,8

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan – dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-63,2	22,3	52,9	200,5	296,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar	119,8	99,6	353,1	257,6	365,0
- Förändring i avsättningar	-1,3	-11,3	-18,7	-6,5	-21,9
- Reavinst avyttring finansiella tillgångar	-	-1,1	-	-1,7	-1,8
- Resultatandel från intresseföretag	0,6	0,7	2,7	2,5	3,4
- Övriga poster	-3,5	22,5	11,1	29,1	15,4
	52,3	132,7	401,2	481,5	657,0
Betald skatt	-49,3	-67,4	-125,4	-144,8	-168,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3,0	65,3	275,8	336,7	488,2
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>					
Förändring av varulager	57,4	44,2	17,9	-38,0	-50,4
Förändring av rörelsefordringar	127,1	119,2	4,0	-43,6	-194,2
Förändring av rörelseskulder	-38,6	-48,5	-19,8	3,6	98,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148,9	180,1	277,8	258,7	342,1
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-146,7	-180,4	-396,3	-304,3	-470,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,4	3,8	0,5	3,8	4,6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6,2	-5,5	-13,0	-14,3	-27,7
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	-	-	-974,7	-1,520,0	-1 520,0
Förvärv av finansiella tillgångar	-3,0	-6,3	-5,4	-11,8	-22,0
Avyttring av finansiella tillgångar	2,1	1,1	2,1	4,1	2,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-153,4	-187,3	-1 386,8	-1 842,6	-2 033,1
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Utdelning till moderbolagets ägare	-	-	-94,0	-73,6	-73,6
Nyemission	-	-	-	1 258,7	1 258,7
Konvertibel	-	-	-	-	980,8
Förändring av checkräkningskredit	-	-10,9	-25,8	7,0	10,0
Erhållna lån	290,8	10,0	1 451,4	1 329,2	1 349,7
Amortering av låneskulder	-6,9	-245,0	-181,8	-923,8	-1 691,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	283,9	-245,8	1 149,8	1 597,5	1 834,4
Summa periodens kassaflöde	279,4	-253,1	40,9	13,6	143,4
Likvida medel vid årets början	448,1	825,8	695,8	534,2	534,2
Kursdifferens i likvida medel	3,6	-6,8	-5,6	18,1	18,2
Likvida medel vid periodens slut	731,1	565,9	731,1	565,9	695,9
Erhållna räntor	2,6	0,5	4,2	0,7	1,8
Betalda räntor	-25,3	-10,9	-58,9	-24,6	-33,4

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	30,8	26,8	89,7	82,9	113,0
Övriga rörelseintäkter	0,9	2,7	3,4	3,4	5,1
	31,7	29,5	93,1	86,4	118,1
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-24,3	-15,7	-79,2	-66,3	-94,9
Personalkostnader	-20,5	-17,5	-66,8	-57,2	-81,7
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,1	-1,3	-6,3	-4,0	-5,8
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-0,6	-2,6	-1,6	-2,5
	-47,6	-35,2	-154,9	-129,1	-184,9
Rörelseresultat	-15,8	-5,7	-61,8	-42,7	-66,8
Finansnetto	-7,1	-8,5	24,1	96,1	160,7
Periodens resultat efter finansnetto	-23,0	-14,2	-37,7	53,3	93,7
Bokslutsdispositioner och skatt	9,1	0,9	21,3	11,2	-0,9
Periodens resultat	-13,9	-13,3	-16,4	64,6	92,8

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Jul – sep		Jan - sep		Jan - dec
	2017	2016	2017	2016	2016
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser	0,9	-0,7	1,4	-2,5	-2,3
Övrigt totalresultat	0,9	-0,7	1,4	-2,5	-2,3
Periodens totalresultat	-13,0	-14,0	-15,0	62,1	90,5

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

Mkr	30 september		31 december
	2017	2016	2016
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13,4	13,9	18,6
Materiella anläggningstillgångar	138,3	27,8	52,4
Finansiella anläggningstillgångar	6 470,5	5 219,7	5 307,2
Omsättningstillgångar	1 182,5	732,0	1 079,9
SUMMA TILLGÅNGAR	7 804,7	5 993,3	6 458,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 678,2	3 743,2	3 775,4
Skulder	4 126,5	2 250,1	2 682,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 804,7	5 993,3	6 458,1

REDOVISNINGSPRINCIPER, RISKER, NOTER OCH DEFINITIONER

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 2016. Nya eller ändrade standards eller tolkningar därav med effekt från 1 januari 2017 har ingen effekt på Recipharms resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflöde eller rapport över förändring i eget kapital.

Arbetet med de nya standarderna IFRS 9 och 15 fortsätter och kommer färdigställas inom kort. Recipharm har genomfört analys av merparten av kontrakten med kunder, men en marknad kvarstår att analysera innan vi kan bedöma den slutliga effekten. Avseende IFRS 9 är vår initiala bedömning att standarden huvudsakligen påverkar Recipharm's principer för uppskattning av osäkra kundfordringar, men den fulla effekten av standarden kvarstår att bedöma. Arbetet med att bedöma effekten av IFRS 16 har påbörjats. IFRS 16 kommer påverka Recipharm's räkenskaper främst anläggningstillgångar och långfristiga skulder, men den fulla effekten kvarstår även här att bedöma.

Väsentliga risker och osäkerheter

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i årsredovisningen 2016. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

NOT 1 ANTAL AKTIER OCH POTENTIELLA AKTIER

	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
Antal aktier 31 december 2016	15 222 858	47 494 674	500 000	63 217 532
Omstämpling av aktier		130 000	-130 000	0
Antal aktier 30 september 2017	15 222 858	47 624 674	370 000	63 217 532

Potentiella aktier, 1 083 363 (153 868) är hänförliga till Recipharm's aktiesparprogram samt konvertibelt skuldebrev utställt i oktober 2016. Av totalt antal aktier innehar bolaget i egen ägo 120 661 B-aktier och 370 000 D-aktier i syfte att säkra tilldelning inom ramen för aktiesparprogrammen. I augusti utlevererades 66 285 aktier till innehavare av det första aktiesparprogrammet som löpte ut i juni. Bolagsstämman den 10 maj beslutade att utdelning skulle lämnas med 1,50 kr per aktie. Utdelningen utbetalades i maj.

NOT 2 RÖRELSEFÖRVARV

Kemwell Indien

Den 18 april 2016 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 2016. Det andra, som omfattar verksamheter i Indien, var villkorat av myndighetsgodkännande och slutfördes den 20 februari 2017.

Den indiska verksamheten har omkring 1 400 anställda och omfattar såväl utvecklingstjänster som kommersiell tillverkning av fasta, halvfasta, flytande och topikala produkter. 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).

Förvärvspriset för aktierna uppgick till 996,0 Mkr (inklusive likvida medel om 20,0 Mkr), vilket betalades kontant. Förvärvskostnader uppgår ackumulerat till 4,7 Mkr av vilka 1,1 Mkr belastade 2017 och 3,6 Mkr belastade 2016. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 184,5 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till -11,8 Mkr. Recipharms intäkter för perioden beräknade utifrån att bolaget förvärvats per början av räkenskapsåret hade uppgått till 3 952,0 Mkr och rörelseresultatet hade uppgått till 149,5 Mkr.

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var: ¹⁾	Bokfört värde	Förvärvsjustering ²⁾	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	317,0	139,7	456,8
Materiella anläggningstillgångar	296,5		296,5
Finansiella anläggningstillgångar	2,7		2,7
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	150,3		150,3
Likvida medel	20,0		20,0
Uppskjuten skatteskuld	28,9	48,9	77,8
Räntebärande skulder	134,9		134,9
Avsättningar	8,2		8,2
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	84,3		84,3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	530,2	90,8	621,0
koncerngoodwill¹⁾		375,0	375,0
Förvärvspris			996,0

¹⁾Arbetet med att upprätta en PPA har ännu inte slutförts varför förvärvsjusteringarna enligt ovan är preliminära.

²⁾Förvärvsjustering av immateriella tillgångar består av kundrelationer om 139,7 Mkr.

Det redovisade värdet av goodwill representerar det sammanlagda värdet av synergieffekter, medarbetarnas kompetens och erfarenhet.

NOT 3 SEGMENTRAPPORTERING

I uppföljningssyfte är bolaget uppdelat i tre segment: Manufacturing Services Sterile Liquids (MFG-SL), Manufacturing Services Solids & Others (MFG-SO) samt Development & Technology (D&T). Segmentet MFG-SL omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar sterila teknologier som fyllning i injektionsflaskor och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter. Segmentet MFG-SO omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor. Segmentet D&T tillhandahåller olika farmaceutiska utvecklingstjänster. Därutöver finns patent, teknologier och produkt rättigheter som hanteras av Recipharm, samt försäljning av egna produkter baserat på egna produkt rättigheter. Segmentsredovisningen bygger på den struktur som ledningen följer. Transaktioner mellan segmenten görs enligt samma villkor som till externa kunder.

Mkr	Jan – sep 2017					Jan – sep 2016				
	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt ¹⁾	Total	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt ¹⁾	Total
Extern försäljning	1 560,1	1 731,3	637,5	0,0	3 929,0	1 368,5	1 425,4	551,9	0,0	3 345,8
Intern försäljning	19,9	75,1	14,3	-109,3	0,0	13,7	106,1	13,1	-132,8	0,0
Rörelseresultat före avskrivningar	269,8	153,8	136,2	-55,7	504,1	277,6	180,3	110,3	-47,9	520,3
Avskrivningar	166,0	126,4	57,7	3,0	353,1	129,4	78,0	46,3	3,9	257,6
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	103,9	27,4	78,5	-58,7	151,0	148,2	102,3	64,0	-51,8	262,7
Goodwill	1 237,4	1 059,0	341,4	0,0	2 637,7	1 262,8	461,6	495,2	-	2 219,6
Anläggningstillgångar	3 747,4	2 949,8	1 285,8	169,3	8 152,3	3 673,3	1 695,2	1 504,3	61,0	6 933,9
Totala tillgångar	4 767,9	4 135,9	1 804,4	324,6	11 032,8	4 723,2	2 755,5	1 726,3	210,2	9 415,2

¹⁾ Segmentet "Övrigt" innehåller även elimineringar.

Mkr	Jan – dec 2016				
	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt ¹⁾	Total
Extern försäljning	1 906,1	2 029,7	742,6	0,0	4 678,3
Intern försäljning	24,2	136,3	7,0	-167,4	0,0
Rörelseresultat före avskrivningar	402,1	276,9	142,8	-72,5	749,3
Avskrivningar	174,3	123,2	61,9	5,7	365,0
Rörelseresultat	227,8	153,7	80,9	-78,1	384,3
Goodwill	1 302,5	420,0	341,4	-	2 063,9
Anläggningstillgångar	3 817,9	1 916,3	1 294,4	79,1	7 107,6
Totala tillgångar	4 784,4	2 991,1	1 798,4	256,5	9 830,4

¹⁾ Segmentet "Övrigt" innehåller även elimineringar.

Geografisk fördelning	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar			
	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec	Sep 30	Sep 30	Dec 31
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Sverige	1 045,1	955,5	1 350,6	1 348,9	952,9	1 236,7
Italien	792,7	641,7	918,6	1 877,5	1 908,7	1 917,3
Frankrike	750,4	731,3	967,9	705,0	571,2	586,5
Portugal	401,2	336,7	480,5	1 020,2	1 059,4	1 057,8
Indien	438,4	176,8	277,6	2 254,4	1 290,7	1 361,1
Tyskland	250,0	260,3	348,8	760,0	725,5	769,6
Spanien	165,0	157,2	213,2	110,7	100,9	107,3
Övrigt	86,2	86,3	121,0	75,6	324,6	71,4
Total	3 929,0	3 345,8	4 678,3	8 152,3	6 933,9	7 107,6

NOT 4 RESULTAT PER AKTIE

Mkr	Note	Jul - sep		Jan - sep		Jan - dec
		2017	2016	2017	2016	2016
Moderbolagets ägare:						
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,89	0,14	0,26	2,13	3,32
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		-0,89	0,14	0,26	2,13	3,32
Resultat före utspädning (tkr)		-56 190	9 011	16 729	116 897	188 682
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)		7 522	-	25 508	-	8 338
Resultat efter utspädning (tkr)		-48 668	9 011	42 237	116 897	197 019
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	1	63 218	63 218	63 218	54 768	56 875
Potentiella aktier (tusental)	1	1 083	-21	1 083	154	427
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)		64 301	63 196	64 301	54 922	57 302

ORDLISTA

CDMO	Contract and Development Manufacturing Organisation
CER	Constant Exchange Rate, oförändrad växelkurs
CMO	Contract Manufacturing Organisation
LTM	Latest Twelve (12) Months, senaste 12 månader

FINANSIELLA DEFINITIONER

ICKE IFRS NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Skuldsättningsgraden är en indikation på finansiell styrka, förhållande av räntebärande skulder till Eget kapital

Resultat per aktie (EPS)

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning

Mäter resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt efter antal aktier efter utspädning

Mäter resultat per aktie efter utspädning

EBITDA

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar

EBITDA visar det operativa resultatet, som också används i kombination med andra data i värderingssyfte

EBITDA-marginal

Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, dividerat med nettoomsättning

EBITDA-marginal visar det operativa resultatet i förhållande till nettoomsättningen

Eget kapital per aktie

Eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) på balansdagen dividerat med antal aktier på balansdagen

Soliditet

Eget kapital per aktie visar det egna kapitalet som genereras till aktieägarna per aktie

Totalt eget kapital delat med totala tillgångar

Soliditeten visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter delat med finansiella kostnader

Mäter vilken förmåga bolaget har att täcka sina räntekostnader

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Nettoskulden beräknas för att visa nettot av räntebärande skulder och kassa

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med eget kapital

Skuldsättningsgraden är en indikation på finansiell styrka, förhållande av nettoskuld till Eget kapital

Nettoskuld i förhållande till EBITDA

Nettoskuld dividerat med EBITDA (löpande 12 månader)

Nettoskuld i förhållande till EBITDA visar påverkan och risknivå av skulder

Nettoförsäljning (CER)

Nettoomsättningen använder samma konstanta valutakurser (CER) som för motsvarande period föregående år för befintlig verksamhet

Nettoomsättning (CER) visar Nettomsättningen utan valutaeffekt, som i många jämförelser är mer rättvisande

Ej räntebärande skulder

Inkluderar uppskjuten skatteskuld

Mäter ej räntebärande skulder

Operativt kapital (genomsnitt)

Nettoskuld plus eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden)

Mäter kapitalanvändning och effektivitet

Operativt kassaflöde/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten (12 mån) dividerat med genomsnittligt antal aktier (löpande 12 månader)

Kassaflöde per aktie ger en indikation på värde, hur mycket varje aktie ger i likvida medel

Resultatmarginal

Periodens resultat delat med nettoomsättning

Resultatmarginalen visar periodens resultat i relation till periodens nettoomsättning

Rörelsemarginal

Rörelseresultat delat med nettoomsättning

Mäter lönsamheten i verksamheten

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt

Rörelseresultat visar det operativa resultatet, inklusive av- och nedskrivningar

Avkastning på eget kapital

Årets resultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital

Avkastning på eget kapital visar avkastningen på aktieägarnas kapital

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt operativt kapital

Avkastning på operativt kapital visar avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.

CDMO-MARKNADEN

CDMO-företag som Recipharm förser läkemedelsbolag med olika tillverknings- och utvecklingstjänster, till exempel att hantera en produkts övergång från laboratoriemiljö till fullskalig kommersiell tillverkning. Att lägga ut tillverknings- och utvecklingstjänster gör att läkemedelsbolagen kan fokusera på sin kärnverksamhet såsom forskning, utveckling och marknadsföring, och avsevärt minska sina kostnader, risker och den tid det tar att få ut nya produkter på marknaden.

Dessutom kan CDMO-företag erbjuda specialiserad sakkunskap, expertis och teknologi. I en värld med allt större komplexitet i leverantörskedjan är CDMO-företag väl rustade att samla, utveckla och hantera de senaste teknologierna.

OM RECI PHARM

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 5,3 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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Recipharm AB, org.nr 556498-8425

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Recipharm AB per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 9 november 2017
Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor