

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2014

19 Februari 2015

Oktober-December 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 873 Mkr (573), en ökning med 52% jämfört med motsvarande period föregående år (48% i fasta växelkurser)
- EBITDA ökade med 84% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 147 Mkr (80)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 95 Mkr (54), vilket ger en rörelsemarginal på 10,9% (9,5)
- Resultatet efter skatt uppgick till 49 Mkr (12), vilket ger en resultatmarginal på 5,6% (2,0)
- Resultatet per aktie uppgick till 1,24 kr (0,46), efter utspädning 1,18 kr (0,46)
- Förvärv under 2014 genererade 255,5 Mkr i omsättning och 58,4 Mkr i EBIT, exklusive förvärvskostnader.

21%

Ökning i omsättning

399 Mkr

EBITDA

10,6%

Rörelsemarginal

Januari-December 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 2 569 Mkr (2 125), en ökning med 21% jämfört med motsvarande period föregående år (18% i fasta växelkurser)
- EBITDA ökade med 41% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 399 Mkr (283)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 272 Mkr (188), vilket ger en rörelsemarginal på 10,6% (8,9)
- Resultatet efter skatt uppgick till 160 Mkr (94), vilket ger en resultatmarginal på 6,2% (4,4)
- Resultatet per aktie uppgick till 4,63 kr (3,72), efter utspädning 4,13 kr (3,66)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 254 Mkr (180)
- Nettoskuld/Eget Kapital var 0,5 (0,6)
- Föreslagen aktieutdelning är 1,25 kronor per aktie

Nyckeltal

Mkr	Okt – Dec		Jämf. i	Jan – Dec		Jämf. i
	2014	2013	procent	2014	2013	procent
Nettoomsättning	872,9	572,8	52,4	2 569,3	2 124,6	20,9
Nettoomsättning (fasta kurser)	846,1		47,7	2 496,8		17,5
EBITDA	147,4	80,2	83,9	399,3	283,0	41,1
Rörelseresultat (EBIT)	95,3	54,5	75,0	272,1	188,1	44,7
Rörelsemarginal, %	10,9	9,5		10,6	8,9	
Resultat per aktie, kr	1,24	0,46		4,63	3,72	
Jämförelsestörande poster	16,6	4,2		19,2	6,5	
Avkastning på eget kapital, %				11,4	14,5	
Avkastning på operativt kapital, %				12,4	17,6	
Soliditet, %				39,4	37,6	
Nettoskuld				1 163,7	409,9	
Nettoskuld/Eget Kapital				0,5	0,6	
Nettoskuld/EBITDA				2,9	1,4	

Thomas Eldered, VD:

”Omsättningen under fjärde kvartalet varden högstanågonsin för ett enskilt kvartal, även exklusive förvärv. Den positiva organiska tillväxten under året har fortsatt, vilket bidragit till ett mycket starkt år för Recipharm. Vårt tjugonde år efter att vi grundade företaget 1995 har varit särskilt händelserikt och Recipharm har nu en stark position för att fortsätta utvecklas mot vår vision och långsiktiga mål.

Under fjärde kvartalet genomförde vi tre viktiga förvärv, i Italien, Portugal och Frankrike. Tillsammans ger dessa förvärv tillgång till mycket intressanta nya marknader, ökad kapacitet för teknologier med hög efterfrågan, väsentliga tillskott av immateriella rättigheter till stöd för vår övriga verksamhet och ett antal nya kunder med stor potential. Integrationen i Recipharmkoncernen fortskrider enligt plan och pågår fortfarande, men vi ser redan fler betydande möjligheter att utnyttja. Förvärven har hittills bidragit väl i linje med förväntan och ökat koncernens intäkter med 45% och EBITDA med 82% under fjärde kvartalet. Vi har finansierat dessa förvärv främst med bankfinansiering och eget kapital. Den nuvarande nivån på 2,9 för nettoskuld genom EBITDA är vi nöjda med och den kommer att minska successivt när förvärvens helårseffekt på EBITDA realiserar.

Segmentet Development & Technology presterade exceptionellt bra och drog nytta av medvind i valuta, stark efterfrågan och vissa gynnsamma engångsposter. Manufacturing Services, exklusive förvärv, visade svagare utveckling under året, på grund av flera engångsposter samt en avvecklad distributionsverksamhet. Den strategiskt viktiga utbyggnaden av frystorkningskapacitet i Tyskland fortsatte enligt plan med planerad start i slutet av 2016. Under fjärde kvartalet sade en stor kund upp ett tillverkningsavtal för en rad betalaktam produkter. Den berörda produktionsanläggningen i Strängnäs kommer att fortsätta driften även efter denna uppsägning, dock med lägre kapacitet.

På kort sikt förväntar vi oss begränsad organisk tillväxt och marginaler kommer att vara under viss press med påverkan från avvecklade verksamheter och färre gynnsamma engångsposter. Vi ser dock en positiv utveckling både i försäljning från nya projekt och i antalet anbud vi lämnar. En följd av den ökande andelen av försäljningen som baseras på egna immateriella rättigheter är en viss säsongsvariation, med relativt starka fjärde kvartal och något svagare första kvartal framöver. Ett viktigt nytt myndighetskrav för läkemedelstillverkare är krav på spårbarhet av enskilda detaljistförpackningar ("serialisering"). Vi är väl positionerade för detta och har redan infört detta för vissa marknader. Vi räknar med att investera totalt cirka 150 miljoner kronor under de kommande tre åren för att följa de nya reglerna. Kostnaden för detta beräknas täckas av våra kunder.

Förvärv kommer fortsätta att vara en viktig tillväxtfaktor framöver och vi ser flera högintressanta möjligheter att utvärdera under det kommande året, särskilt i nya geografiska områden. Dock kommer den organiska tillväxten som kommer från en pipeline av projekt från Development & Technology spela en allt viktigare roll. Vi avser därför att öka avsevärt våra investeringar i strategiskt samarbete, teknikutveckling samt produktutveckling. Dessutom kommer vi att fortsätta att investera i tillverkningskapacitet där vi ser en stor efterfrågan. I kombination med lovande möjligheter efter de genomförda förvärven förväntar vi väsentliga bidrag till organisk tillväxt från dessa investeringar på medellång till lång sikt”

Med anledning av delårsrapportens offentliggörande bjuder företaget in till en telefonkonferens med webbpresentation (på engelska) för investerare, analytiker och media den 19 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 2 200 anställda. Recipharm erbjuder tillverknings tjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och farmaceutisk produktutveckling. Recipharm tillverkar för närvarande omkring 400 olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 3,3 miljarder SEK och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Sverige, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Spanien och Portugal med huvudkontor i Jordbro, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

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

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättning per segment				
Mkr	Okt – Dec		Jan - Dec	
	2014	2013	2014	2013
Manufacturing Services Sweden (MFG-SE)	280,7	257,5	956,4	901,8
Manufacturing Services Europe (MFG-EU)	456,0	279,5	1 339,6	1 120,0
Development & Technology (D&T)	181,6	53,9	399,1	174,8
Elimineringar och övrigt	-45,5	-18,0	-125,8	-71,9
Totalt	872,9	572,8	2 569,3	2 124,6

Oktober-December 2014

Försäljningen var stark även utan att inkludera effekten från förvärv. Nettoomsättningen ökade med 300,1 Mkr och uppgick till 872,9 Mkr, en ökning med 52 procent, justerat för 26,8 Mkr i valutaeffekter ökade omsättningen med 48 procent. De förvärv som gjordes under Q4 2014, bidrog till försäljningsökningen med 255,5 Mkr eller 45 procent. Försäljningen, exklusive förvärv och valutaeffekter, ökade med 17,7 Mkr vilket ger en ökning med 3,1 procent. Försäljningen från föregående år var stark och försäljningen under detta kvartal var också på en hög nivå. Den höga omsättningen beror på en fortsatt stark försäljning av Thyrosafe och ökad försäljning från nya projekt som mer än väl balanserar förlusten av distributionsintäkter på 7,3 Mkr i Frankrike.

Försäljningen för MFG-SE ökade med 23,2 miljoner kronor till 280,7 Mkr, en ökning med 9 procent. Ökningen berodde främst på en ökad intern försäljning av Thyrosafe. Den nya produktionslinjen i Höganäs sattes också i full drift under Q4.

MFG-EU ökade försäljningen med 176,5 Mkr till 456,0 Mkr, motsvarande en ökning med 63 procent. Ökningen utgjordes av försäljningen från förvärven under Q4 om 155,1 Mkr, en positiv valutaeffekt om 25,0 Mkr och ökad försäljning från nya projekt, som balanserar upp de lägre intäkterna (7,3 Mkr) av de förlorade distributionstjänsterna i Frankrike. Förra årets omsättning under kvartalen var också stark i segmentet.

D&T ökade försäljningen med 127,7 Mkr till 181,6 Mkr, en ökning med 237 procent. Huvuddelen av ökningen utgjordes av försäljning från Q4-förvärv om 100,4 Mkr och ökad försäljning av Thyrosafe.

Januari-December 2014

Nettoomsättningen ökade med 444,7 Mkr och uppgick till 2 569,3 Mkr, en ökning med 21 procent varav organisk tillväxt med 5 procent. Förbättringen jämfört med föregående år var till stor del beroende på förvärven i kvartal 4 som genererade 256 Mkr i merförsäljning. Ökningen beror även på en positiv valutaeffekt om 72 Mkr samt ökad försäljning från våra produkträttigheter i D&T, särskilt Thyrosafe som omsatte 91,2 Mkr (1,4). Till ökningen jämfört med året innan bidrar även en ökad försäljning från nya projekt inom tillverkning och retroaktiva prishöjningar från 2013.

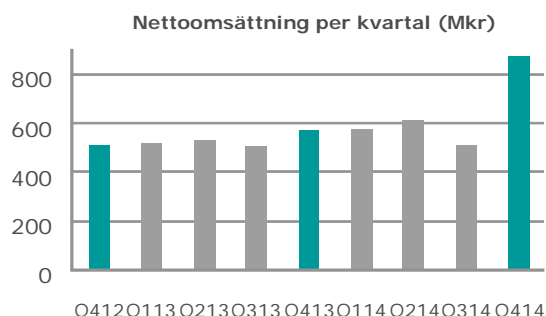
Övriga rörelseintäkter

Oktober-December 2014

Övriga rörelseintäkter uppgick till 20,8 Mkr (16,6) bestående i huvudsak av valutakursvinster på rörelsefordringar och skulder.

Januari-December 2014

Övriga rörelseintäkter uppgick till 43,0 Mkr (36,7) bestående i huvudsak av kostnader som vidarefakturerats samt valutakursvinster på rörelsefordringar och skulder.



Resultat

Rörelseresultat

Oktober-December 2014

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 95,3 Mkr (54,5), en ökning med 75,0 procent. Den främsta orsaken till ökningen var rörelseresultatet från förvärven som uppgick till 41,8 Mkr. Valutaeffekten på rörelseresultatet är 3,6 Mkr. Rörelseresultatet minskade med 4,4 Mkr om man exkluderar förvärv och valutaeffekter. De främsta orsakerna till minskningen, trots ökad försäljning, är effekt av en negativ produktmix som påverkar materialkostnaden och ökningen av inhyrd personal i de svenska bolagen.

RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till 243,4 Mkr (149,6). Ökningen är främst hänförlig till förvärven, 73,8 Mkr och valutakurseffekter, cirka 6 Mkr. Det finns även en ökning relaterad till produktmixen, där fler produkter med relativt högre materialandel har producerats jämfört med föregående år.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader uppgick till 209,3 Mkr (121,7). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till förvärv, 62 Mkr, av vilka ca. 16 Mkr är specifika förvärvskostnader. Ökningen beror även på valutakurseffekter, ca 7 Mkr, ökad provision för våra produkträttigheter, ca 3 Mkr och mer användning av inhyrd personal främst på grund av projekt för uppgradering av affärssystemet i de svenska bolagen.

PERSONALKOSTNADER

Kostnaden för personal uppgick till 278,2 Mkr (232,4). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till förvärv, 51,9 Mkr, valutaeffekter på ca 8 Mkr samt ökning av lönekostnaden relaterat till årliga löneökningar. I förhållandet till försäljning har personalkostnaderna minskat eftersom det förekom minskningar av antalet anställda, dels i samband med ökningen av inhyrd personal, se externa kostnader ovan, dels på grund av en bokad kostnad under 2013 för personalneddragningar på 18 Mkr i Frankrike och Storbritannien.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

Av- och nedskrivningarna uppgick till 52,0 Mkr (25,7). Ökningen beror främst på avskrivningar, 24,5 Mkr, varav 14,6 Mkr är avskrivningar relaterade till immateriella tillgångar i Corvette och Lusomedicamenta på koncernnivå. Man ser även en viss ökning jämfört med förra året på grund av ökad investeringsnivå på vissa produktionsanläggningar.

Rörelseresultat per segment

Mkr	Okt – Dec		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Manufacturing Services Sweden (MFG-SE)	19,7	27,7	75,1	65,4
Manufacturing Services Europe (MFG-EU)	67,1	36,0	181,7	144,8
Development & Technology (D&T)	23,8	9,2	74,1	17,6
Elimineringar och övrigt	-15,3	-18,5	-58,7	-39,7
Totalt	95,3	54,5	272,1	188,1

Oktober-December 2014

Rörelseresultat för MFG-SE minskade med 8,0 Mkr till 19,7 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 7,0 procent (10,7), trots ökad försäljning under kvartalet. Minskningen är framför allt relaterad till effekten av produktmixen och projektkostnader för uppgradering av affärssystemet i de svenska bolagen, som kommer att avslutas under första kvartalet 2015.

Rörelseresultatet för MFG-EU ökade med 31,1 Mkr till 67,1 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 14,7 procent (12,9). Ökningen är framför en effekt av förvärv under Q4 om 35,5 Mkr (exklusive förvärvskostnader på cirka 2 Mkr) och valutaeffekt på ca 3 Mkr. Förvärv exkluderat, har verksamheten utvecklats väl även om inte lika bra som under det starka Q4 förra året, de flesta förlorade distributionsintäkter på 7,3 Mkr i Frankrike balanserades med en ökning av försäljningen från nya projekt.

D&T ökade rörelseresultatet med 14,6 Mkr till 23,8 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,1 procent (17,1). Förvärven under Q4 genererade 22,9 Mkr (exklusive förvärvskostnader på ca 8 Mkr). Verksamheten, exklusive förvärven, utvecklades i linje med det starka Q4 förra året.

Januari-December 2014

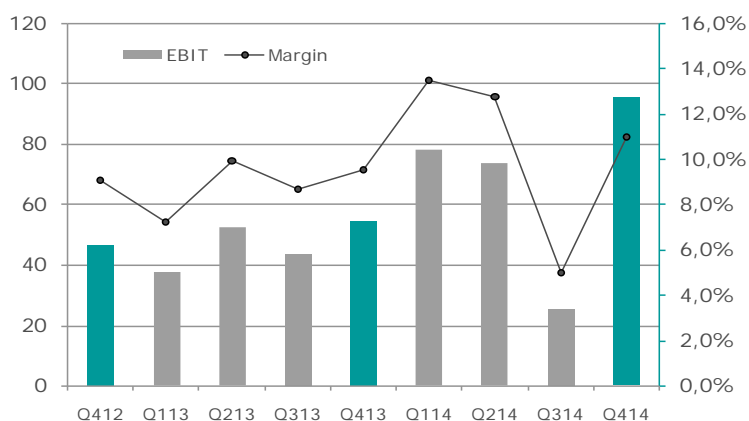
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 272,1 Mkr (188,1), en ökning med 45 procent motsvarande en rörelsemarginal på 10,6 procent (8,9). Utvecklingen är positiv i alla segment, framför allt relaterat till den ökade försäljningen och produktivetsförbättringar.

Rörelseresultat för MFG-SE ökade med 9,7 Mkr till 75,1 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 8,2 procent (5,8). Förbättringen är framför allt relaterad till försäljningsökningen och produktivetsförbättringar.

Rörelseresultatet för MFG-EU ökade med 36,9 Mkr till 181,7 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 13,0 procent (13,0). Ökningen beror framför allt på en retroaktiv prishöjning på knappt 6 Mkr samt ökad försäljning relaterat till nya projekt och produkter, medan lägre distributionsintäkter i Frankrike har påverkat negativt.

D&T ökade rörelseresultatet med 56,5 Mkr till 74,0 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 23,1 procent (6,9). Ökningen beror främst på den ökade försäljningen, speciellt av Thyrosafe, i kombination med försäljningsökning och gynnsam produktmix för försäljningen av de egna produkträttigheterna.

Rörelseresultat (Mkr) och rörelsemarginal per kvartal



Finansiella poster

Oktober-December 2014

Ränteintäkter och liknande intäkter uppgick till 0,9 Mkr (1,3) varav 0,2 Mkr (0,1) var ränteintäkter. Räntekostnader och liknande kostnader uppgick till -41,5 (8,9) varav 3,3 Mkr (4,8) var räntekostnader för banklån, 17,2 Mkr (-1,5) var omräkningsdifferenser på externa lån och 17,9 Mkr (0,0) var förlust från omvärdering av konvertibeln. Räntesatsen är mer fördelaktig på grund bättre räntevillkor i det nya låneavtalet som tecknades under kvartal 3.

Januari-December 2014

Ränteintäkter och liknande intäkter uppgick till 9,3 Mkr (6,8) varav 2,3 Mkr (0,5) var ränteintäkter. Räntekostnader och liknande kostnader uppgick till -65,4 (-27,7) varav 14,3 Mkr (19,4) var räntekostnader för banklån, 22,2 Mkr var omräkningsdifferenser på externa lån, 17,9 miljoner kronor var förlusten från omvärdering av konvertibeln och 6,0 Mkr var i huvudsak uppläggningskostnader för det nya lånet.

Resultat efter skatt

Oktober-December 2014

Resultatet efter skatt uppgick till 49,1 Mkr (11,7), en ökning med 37,4 Mkr som var relaterad till det högre rörelseresultatet och reducerad skatt, huvudsakligen orsakat av ackumulerade skattemässiga underskott från tidigare år i Sverige.

Januari-December 2014

Resultatet efter skatt uppgick till 160,3 Mkr (94,4), en ökning med 65,9 Mkr som är relaterad till det förbättrade rörelseresultatet. Den effektiva skattesatsen 25,9 procent är lägre än förra årets skattesats som var 43,5 procent. Den främsta orsaken till resultatökningen är den lägre skatten under Q4 som nämnts ovan, och den höga skatten under Q4 2013, som orsakades av skattetvister.

Förvärv

Under fjärde kvartalet förvärvade Recipharm tre verksamheter, Corvette Pharmaceutical Group ("Corvette") i Italien förvärvades den 1 oktober, Lusomedicamenta i Portugal den 1 november och verksamheten i Pessac förvärvades från Flamel Technologies SA ("Flamel") den 1 december.

Corvette, med 305 anställda (FTE), värderades till ett företagsvärde på 120 M€ och en EV/EBITDA-multipel på 8,0 baserat på 2013 proforma siffror. Köpeskillingen uppgick till 998 Mkr, varav ca 50 procent betalades i kontanter och 50 procent i en konvertibelemission. Konvertibeln omvandlades helt i februari 2015.

Lusomedicamenta, med 203 anställda (FTE), värderades till ett företagsvärde på 112 M€ och en EV/EBITDA-multipel om 8,8 baserat på 2013 proforma siffror. Köpeskillingen uppgick till 1 039 Mkr, varav ca 60 procent betalades i kontanter och 40 procent i en nyemission.

Förvärvet av Recipharm Pessac, tidigare en del av Flamel, med 118 anställda (FTE), var en inkråmsaffär och inkluderade den operativa verksamheten där. Verksamheten, inklusive rörelsekapital, köptes till ett pris av 10,6 M€ (101,8 Mkr). Recipharm förvärvade också aktier i Flamel, som är noterat på Nasdaq i USA, som representerar cirka 2,3 procent av aktierna i Flamel till ett pris av 10,5 M€ (100,8 Mkr).

Resultatpåverkan 2014 av de genomförda förvärven presenteras nedan.

Resultatpåverkan förvärv

Mkr	Nettoomsättning		EBIT		EBITDA	
	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	
Corvette Pharmaceuticals (IT)	149.1	30.2	30.2	44.2	44.2	
Lusomedicamenta (PT)	94.3	25.7	25.7	35.8	35.8	
Pessac (FR)	12.1	2.5	2.5	2.9	2.9	
Anskaffningskostnader		-16.6	-19.2	-16.6	-19.2	
Total	255.5	41.8	39.2	66.3	63.7	

Utöver de förvärvskostnader på 19,2 Mkr uppstod även kostnader för konvertibelemissionen i samband med förvärvet av Corvette samt emissionen av aktier i samband med förvärvet av Lusomedicamenta, vilka bokades som eget kapital, totalt 4,8 Mkr. Koncernamorteringar, relaterade till koncernens del av immateriella tillgångar i förvärven, uppgår till 6,4 Mkr för Corvette och 7,3 Mkr för Lusomedicamenta för både kvartalet och helårsperioden, eftersom hela förvärven genomfördes i kvartal 4.

Ytterligare förvärvsinformation framgår av not 4.

Kassaflöde

Kassaflöde	Helår	
	2014	2013
Mkr		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	320,8	218,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-66,6	-38,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 456,8	-104,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 405,3	-59,9
Periodens kassaflöde	202,7	15,6

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade huvudsakligen relaterat till det starka rörelseresultatet under perioden.

Förändring i rörelsekapitalet var – 66,6 Mkr. Under det fjärde kvartalet ökade kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet med 45,0 Mkr, främst till följd av den ökade vinsten men med en negativ effekt av högre kundfordringar då faktureringsnivån var hög i december.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var mycket högre än föregående period vilket främst beror på betalningar för förvärv (netto i kontanter) på 1 062,7 Mkr, kapacitetsinvesteringen i Wasserburg på 72,8 Mkr och de finansiella investeringarna av aktier i Flamel Technologies och Isofol på 105,3 Mkr. Ökningen beror även på en högre investeringsnivå inom kapacitet i vissa bolag och slutbetalning av tilläggsköpeskilling för verksamheten i Fontaine (förvärvat under 2009) uppgående till 17,9 Mkr.

Finansieringsaktiviteter har varit på en mycket högre nivå än året innan på grund av nyemissionen i samband med börsintroduktionen den 3 april samt konverteringen av aktier från det 5-åriga konvertibelprogrammet vilka tillsammans 776,9 Mkr netto. Ett nytt lån tecknades i september av perioden främst för att kunna genomföra kontantbetalningar av förvärven. Det tidigare lånet återbetalades i samband med den nya krediten.

Finansiering och avkastning

Nyckeltal finansiering och avkastning	Helår	
	2014	2013
Avkastning på operativt kapital, %	12,4	17,6
Nettoskuld/EBITDA	2,9	1,4
Soliditet, %	39,4	37,6

Avkastningen på operativt kapital minskade från föregående år med 17,6 procent ner till 12,4 procent till följd av det ökade operativa kapitalet från de förvärv som gjordes under kvartal 4. Målet på 15 procent eller mer har därför inte uppnåtts och kommer sannolikt inte att uppnås under ett par år framöver.

Nettoskulden till EBITDA var -0,3 i slutet av september 2014 men är nu 2,9. Ökningen beror främst på en ökning av nettoskulden under Q4 på grund av finansiering av förvärven. Effekten på EBITDA är också ganska liten eftersom EBITDA - påverkan från förvärven omfattar endast 1, 2 eller 3 månaders av genererade resultat från dessa förvärv. De räntebärande skulder den 31 december 2014 uppgick till 1 540,7 Mkr varav 1 453,6 Mkr användes av 1,5 miljardkrediten.

Soliditeten stärktes också jämfört med föregående år främst beroende på nyemissionerna i samband med börsintroduktionen samt förvärvet av Lusomedicamenta och det starka helårsresultatet.

Moderbolaget

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen var 77,4 Mkr (73,9) och rörelseresultatet var -33,4 Mkr (-36,3). Investeringarna uppgick till 1,7 Mkr (2,0).

Personal

Antal anställda (motsvarande heltidsanställda "FTE") var under perioden 1 564 (1 521), av vilka 93 FTE:s kommer från förvärven. På helårsbasis, inklusive helårseffekten från förvärven, är det totala antalet heltidsanställda i Recipharmkoncernen 1 997.

Händelser efter balansdagen

Säljarna av Corvette betalades delvis i konvertibler. De har i februari 2015 konverterat alla sina konvertibler till nya aktier av serie B.

Aktier och relaterade program

Recipharms B-aktier var tillgängliga för handel på Nasdaq Stockholm först den 3 april. Det ursprungliga priset var 78 kronor per aktie och antalet nya aktier i emissionen uppgick till 10 443 038. Totalt utfärdades nya aktier till ett värde om 814,6 Mkr, noterings- och emissionskostnader uppgick till 43,4 Mkr, varav 6,5 Mkr kostnadsfördes under 2013. Resten drogs under andra kvartalet från det nyemitterade beloppet i eget kapital.

De större aktieägarna per 31 december 2014 är följande

(i % av aktiekapitalet och röster):	Kapital	Röster
Flerie Participation AB ^{1/}	25,1	43,5
Cajelo Invest AB ^{1/}	15,7	41,0
Lannebo Fonder	11,5	3,0
Fjärde AP-fonden	5,8	1,5
SHB Fonder	2,4	0,6

Antal aktieägare är 4 352 och utländska aktieägare innehar 17,8 procent av aktiekapitalet och 4,7 procent röstandel
^{1/} Aktierna i B&E Participation AB (som ägts av Thomas Eldered och Lars Backsell AB) delades i oktober till ägarnas separat ägda bolag. Flerie Participation AB ägs av VD Thomas Eldered och Cajelo Invest AB ägs av ordförande Lars Backsell.

Bolagsstämman 10 mars 2014 beslutade om att ge ut ett aktiesparprogram riktat till de anställda. Deltagande i aktiesparprogrammet förutsätter att deltagarna med egna medel förvärvar aktier av serie B i Recipharm ("Sparaktier") till marknadspris på Nasdaq Stockholm. 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 12 Mkr under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 100 000. Det senare förutsätter också full allokering av prestationsaktier.

En konvertibel utfärdades i samband med förvärvet av Corvettekoncernen. Löptiden för konvertibeln är ett år från 1 oktober 2014. Konvertibeln har konverterats fullt ut i februari 2015. Konverteringen innebar att 5 030 543 nya B-aktier emitterades motsvarande 11,9 procent av aktiekapitalet. Det totala antalet aktier per den 31 december uppgick till 40 688 875 och nu efter full konvertering antalet aktier uppgår antalet aktier till 45 719 418.

Förslag på aktieutdelning

Styrelsen föreslår en aktieutdelning om 1,25 kronor per aktie. Detta motsvarar 57,1 Mkr eller 35,7 procent av nettovinsten i linje med utdelningspolicy, 30-50% av nettovinsten.

Valberedning

Vid årsstämman den 10 mars 2014 beslutade stämman att fastställa principer för fastställande av valberedningen. Dessa principer beskrivs på Recipharms hemsida. Valberedningen lämnar förslag till årsstämman, planerad till 7 maj 2015. Ledamöterna i valberedningen är:

Lars Backsell, Recipharm styrelseordförande
Per Lundborg, som representerar Flerie Participation AB/Cajelo Invest AB
Frank Larsson, som representerar SHB Fonder
Johan Lannebo, som representerar Lannebo fonder

Finansiellt kalendarium

Årsstämma	7 maj 2015
Delårsrapport januari-mars 2015:	7 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015:	23 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015:	5 november 2015

Årsstämman kommer att hållas kl. 14:00 den 7:e maj i Recipharm lokaler på Lagervägen 7, Jordbro, söder om Stockholm. Årsredovisningen 2014 kommer att vara tillgänglig senast 12 April 2015 på huvudkontoret i Jordbro och på bolagets hemsida www.recipharm.com.

Jordbro, 19 februari 2014
För styrelsen i Recipharm AB (publ)

Thomas Elderred, VD

Kontaktinformation:

Thomas Elderred, VD, tel +46 8 602 52 00 Björn Westberg, CFO, tel +46 8 602 46 20

Denna rapport görs på svenska och översätts därefter. Skulle några skillnader finnas mellan den svenska och den översatta versionen så gäller den svenska. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen					
Mkr	Not	Okt - Dec		Jan - Dec	
		2014	2013	2014	2013
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1	872,9	572,8	2 569,3	2 124,6
Övriga rörelseintäkter		20,8	16,6	43,0	36,7
		893,7	589,5	2 612,3	2 161,3
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-243,4	-149,6	-703,9	-580,7
Övriga externa kostnader		-209,3	-121,7	-588,7	-468,6
Personalkostnader		-278,2	-232,4	-888,6	-806,6
Avskrivningar och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar		-52,0	-25,7	-127,2	-94,9
Övriga rörelsekostnader		-15,6	-5,6	-32,0	-22,5
Andel i intresseföretags resultat		0,1	-	0,1	-
		-798,3	-535,0	-2 340,2	-1 973,3
Rörelseresultat					
		95,3	54,5	272,1	188,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,9	1,3	9,3	6,8
Räntekostnader och liknande resultatposter		-41,5	-7,2	-65,4	-27,7
Finansnetto		-40,6	-5,9	-56,0	-20,9
Resultat före skatt					
		54,7	48,6	216,1	167,1
Skatt på periodens resultat		-5,7	-36,9	-55,9	-72,7
Periodens resultat		49,1	11,7	160,2	94,4
Rapport över totalresultat:					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser		57,8	8,6	65,2	14,5
Summa poster som kan komma att omklassificeras till resultat		42,1	-	42,1	-
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		-9,3	-	-9,3	-
Totalresultat		90,6	8,6	98,0	14,5
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat					
Aktuariella vinster/förluster på pensioner		-19,2	-0,9	-34,7	-3,0
Uppskjuten skatt på aktuella vinster/förluster		5,5	0,1	9,8	0,7
Summa poster som inte kommer omklassificeras till resultat		-13,7	-0,8	-24,9	-2,3
Övrigt totalresultat					
		76,9	7,8	73,1	12,2
Periodens totalresultat		126,0	19,5	233,4	106,6
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		49,1	11,7	160,2	94,4
		49,1	11,7	160,2	94,4
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		126,0	19,5	233,4	106,6
		126,0	19,5	233,4	106,6

Resultat per aktie

	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolagets ägare:				
Resultat per aktie före utspädning (kr)	1,24	0,46	4,63	3,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	1,18	0,46	4,13	3,66
Resultat före utspädning (tkr)	49 052	11 676	160 247	94 387
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)	3 432	596	3 452	1 047
Resultat efter utspädning (tkr)	52 484	12 272	163 699	95 434
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	2	39 510	25 371	34 605
Potentiella aktier (tusental)	2	5 047	1 402	5 051
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)	44 557	26 774	39 656	26 072

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 Januari 2013	12,7	515,2	-118,6	215,8	625,0
Årets resultat 2013				94,4	94,4
Utdelning				-50,7	-50,7
Övrigt totalresultat			12,2		12,2
Eget kapital 31 December 2013	12,7	515,2	-106,4	259,5	680,8
Periodens resultat 2014				160,2	160,2
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	7,7	1 208,4			1 216,1
Aktiesparprogram				0,9	0,9
Övrigt totalresultat			98,0	-24,9	73,1
Eget kapital 31 December 2014	20,3	1 723,6	-8,4	395,7	2 131,3

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	Dec 31 2014	Dec 31 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Produkt rättigheter	4	290,3	136,8
Goodwill	4	936,2	78,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	4	1 242,8	147,2
Materiella anläggningstillgångar		1 051,9	451,9
Finansiella anläggningstillgångar		93,4	56,4
Summa anläggningstillgångar		3 614,6	870,5
Omsättningstillgångar			
Varulager		590,8	413,1
Kundfordringar		528,2	237,2
Kortfristiga placeringar	4	137,3	-
Övriga fordringar		70,7	48,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		57,5	50,9
Likvida medel		404,5	190,2
Summa omsättningstillgångar		1 781,9	940,0
SUMMA TILLGÅNGAR		5 403,7	1 810,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		20,3	12,7
Övrigt tillskjutet kapital		1 723,6	515,2
Reserver		-10,0	-106,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		397,4	259,5
Summa Eget kapital		2 131,3	680,8
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		1 555,0	359,1
Avsättningar		172,9	114,9
Uppskjuten skatteskuld		395,0	59,3
Övriga långfristiga skulder		13,5	-
Summa långfristiga skulder		2 136,4	533,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		8,4	80,8
Checkräkningskredit		4,8	160,2
Leverantörsskulder		236,6	112,6
Skatteskulder		25,3	40,8
Övriga skulder	4	621,3	44,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		239,7	158,0
Summa kortfristiga skulder		1 136,1	596,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 403,7	1 810,5
Ställda säkerheter		14,9	542,0
Eventualförpliktelser		472,4	25,0

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	Jan - Dec	
	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	216,1	167,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar	127,2	94,9
- Förändring i avsättningar	14,8	22,7
- Övriga poster	42,3	10,3
	400,4	295,0
Betald skatt	-79,5	-76,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	320,8	218,1
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>		
Förändring av varulager	20,9	-15,0
Förändring av rörelsefordringar	-86,8	-19,3
Förändring av rörelseskulder	-0,7	-4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	254,2	179,6
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-182,3	-82,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	2,1	0,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-89,5	-14,7
Förvärv av dotterbolag	-1 062,7	0,0
Tilläggsköpeskilling dotterföretag	-17,9	-
Förvärv av finansiella tillgångar	-106,5	-7,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 456,8	-104,1
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning till moderbolagets ägare	-	-50,7
Nyemission	777,7	-
Inlösen konvertibler	-0,8	-
Förändring av checkräkningskredit	-160,2	12,7
Erhållna lån	1 402,1	-
Amortering av låneskulder	-613,4	-21,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 405,3	-59,9
Summa periodens kassaflöde	202,7	15,6
Likvida medel vid årets början	190,2	179,2
Kursdifferens i likvida medel	11,5	-4,6
Likvida medel vid periodens slut	404,5	190,2
Erhållna räntor	2,4	0,6
Betalda räntor	-14,3	-20,1

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Okt - Dec		Jan - Dec	
	2014	2013	2014	2013
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	22,2	18,7	77,4	73,9
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,8	0,9	2,0
	22,3	19,6	78,2	75,9
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-15,4	-17,4	-50,0	-55,9
Personalkostnader	-16,1	-14,7	-56,2	-51,0
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,3	-0,7	-5,1	-3,3
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,1	-0,3	-1,9
	-33,0	-33,0	-111,6	-112,1
Rörelseresultat	-10,6	-13,4	-33,4	-36,3
Finansnetto	35,1	-24,1	73,3	12,1
Periodens resultat efter finansnetto	24,4	-37,6	39,9	-24,2
Bokslutsdispositioner och skatt	-14,0	-35,5	-8,2	-35,5
Periodens resultat	10,4	-73,1	31,6	-59,7

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Dec 31	Dec 31
	2014	2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	3 036,3	739,0
Omsättningstillgångar	447,2	161,9
SUMMA TILLGÅNGAR	3 483,5	900,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 483,9	237,5
Skulder	1 999,7	663,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 483,5	900,9

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 2013. Nya eller ändrade standards eller tolkningar därav med effekt från 1 januari 2014 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 2013.

Definitioner

EBITDA	Rörelseresultat före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar
Resultat per aktie (RPA)	Nettoreultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning
Engångsposter	Kostnader i samband med IPO-processen och kostnader för genomförda förvärv
Avkastning på eget kapital	Årets resultat dividerat med eget kapital, genomsnittet av periodens IB och UB
Operativt kapital (genomsnitt)	Nettoskuld plus eget kapital (genomsnittet av periodens IB och UB)
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus kassa

Belopp är i miljoner kronor om inget annat anges.

Noter

Not 1 Transaktioner med närstående

Recipharm AB (publ) Och Recipharm Ltd har utfört administrativa tjänster till följande närstående bolag: B&E Participation AB till ett värde av 0.1 Mkr (1.6). Prokarium Ltd till ett värde av 0.0 Mkr (0.5). Recipharm AB (publ) har betalt 0.0 Mkr (0.4) till B&E Participation AB för övriga externa kostnader. Recipharm Pharmaceutical Development AB utförde utvecklingstjänster till Empros Pharma AB till ett värde av 1.4 Mkr (0.0).

Not 2 Antal aktier och potentiella aktier

I samband med Recipharms börsintroduktion 3 april på NASDAQ OMX Stockholm emitterades 10 433 038 nya aktier av serie B. I samband med konvertering av konvertibelprogrammet, startat 2009, emitterades 1 374 407 nya aktier av serie B. Som en del av köpeskillingen för förvärvet av Lusomedicamenta emitterades 3 500 000 nya aktier av serie B. Efter nyemissioner och konvertering uppgår antalet aktier till 40 688 875, varav 12 685 716 A-aktier och 28 003 159 B-aktier. Potentiella aktier är hänförliga till konvertibeln i samband med förvärvet av Corvette samt Recipharm's aktiesparprogram.

Not 3 Segmentrapportering

(Mkr)	Jan - Dec 2014					Jan - Dec 2013				
	MFG-SE	MFG-EU	D&T	Övrigt	Totalt	MFG-SE	MFG-EU	D&T	Övrigt	Totalt
Extern försäljning	895,8	1 275,3	398,2	0,0	2 569,3	892,1	1 060,5	171,5	0,5	2 124,6
Intern försäljning	60,6	64,2	0,9	-125,8	0,0	9,7	59,5	3,3	73,4	145,9
Rörelseresultat före avskrivningar	95,2	261,5	100,7	-57,9	399,3	82,0	204,1	33,3	-36,5	283,0
Avskrivningar	20,1	79,8	26,6	0,7	127,2	16,6	59,3	14,5	3,2	93,6
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Rörelseresultat	75,1	181,7	74,1	-58,7	272,1	65,4	144,8	17,6	-39,7	188,1
Anläggningstillgångar	97,0	2 876,6	487,2	153,8	3 614,6	102,8	589,3	152,9	25,3	870,5
Totala tillgångar	454,7	3 716,4	811,6	421,0	5 403,7	436,6	1 050,6	287,9	35,5	1 810,5
Goodwill	0,0	821,2	114,9	0,0	936,2	0,0	78,2	0,0	0,0	78,2

Nettoomsättning större kunder

	Segment	Jan - Dec 2014	Jan - Dec 2013
Kund X	MFG/D&T	566,4	519,0
Kund Y	MFG/D&T	384,2	417,9
Kund Z	MFG	325,2	351,1
Övriga kunder	MFG/D&T	1 293,4	836,6
Totalt		2 569,3	2 124,6

Fördelning geografiskt område

Fördelning geografiskt område	Nettoomsättning Jan - Dec		Anläggningstillgångar	
	2014	2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Sverige	1 168,7	1 062,7	412,7	281,1
Övriga marknader	1 400,6	1 061,9	3 201,9	589,4
Totalt	2 569,3	2 124,6	3 614,6	870,5

Segmenten MFG-SE och MFG-EU huvudverksamhet är tillverkning av läkemedel på uppdrag av produktägarna, läkemedelsbolag. Segmentet MFG-SE omfattar den verksamheten i Sverige och MFG-EU utgörs av tillverkningsenheterna i övriga Europa. Segmentet Development & Technology (D&T) omfattar huvudsakligen utvecklingstjänster till läkemedelsbolag, samt utveckling och försäljning via distributörer av egna produkter. Segmentsredovisningen bygger på den struktur som ledningen följer.

Not 4 Rörelseförvärv

Corvette Pharmaceutical Services Group

Recipharm förvärvade alla aktier i bolagen tillhörande Corvette Pharmaceutical Group (Corvette) 1 oktober 2014. Förvärvet medför en utökad kundbas, geografisk expansion (speciellt i Italien) och tillgång till delvis nya teknologier. Dessa komponenter tillsammans skapar förstärkta möjligheter till korsförsäljning från Recipharms befintliga enheter till Corvettes kunder samt från de nya enheterna till Recipharms befintliga kunder.

Total ersättning uppgick till 997,9 Mkr, varav 455,2 Mkr erlades med kontanta medel och 542,7 Mkr med ett konvertibelt skuldebrev. Specifikation av bokfört och verkligt värde visas nedan.

Förvärvskostnader uppgår till 5,5 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 149,1 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 25,1 Mkr. Försäljning för helåret 2014 är bedömt till 554,0 Mkr, rörelseresultatet för helåret är bedömt till 128 Mkr. Corvette har tidigare inte redovisat enligt IFRS varför dessa estimat ska anses approximativa i sin karaktär.

Nettotillgångar i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvsjustering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar 1)	20,9	484,5	505,4
Materiella anläggningstillgångar	204,9		204,9
Finansiella anläggningstillgångar	10,9		10,9
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	222,0		222,0
Likvida medel	77,9		77,9
Uppskjuten skatteskuld	5,5	164,4	169,9
Avsättningar	16,4		16,4
Räntebärande skulder	267,2		267,2
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	128,0		128,0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	119,6	320,1	439,7
Koncerngoodwill 2)		558,2	558,2
Förvärvspris			997,9

1) Immateriella anläggningstillgångar utgörs av Kundkontrakt/-relationer 299,6 Mkr, Produkträttigheter 111,1 Mkr och varumärken 73,8 Mkr.

2) Redovisad goodwill representerar värdet av nya kundrelationer, IP-rättigheter och synergier samt värdet av kompetens

och erfarenhet hos de anställda.

Lusomedicamenta Sociedade Técnica Farmaceútica S.A.

Recipharm förvärvade alla aktier i bolagen tillhörande Lusomedicamenta Group ("Lusomedicamenta") 1 november 2014. Lusomedicamenta Group består förutom moderbolaget av ett helägt dotterbolag samt ett joint venture. Förvärvet medför en utökad kundbas, geografisk expansion (speciellt i Portugal) och tillgång till delvis nya teknologier. Dessa komponenter tillsammans skapar förstärkta möjligheter till korsförsäljning från Recipharms befintliga enheter till Lusomedicamentas kunder samt från de nya enheterna till Recipharms befintliga kunder.

Total ersättning uppgick till 1 038,9 Mkr, varav 621,6 Mkr erlades med kontanta medel och 404,9 Mkr med 3,5 miljoner nyemitterade aktier i Recipharm AB (publ). Tilläggsköpeskilling kommer utgå om 12,4 Mkr och redovisas i Rapport över finansiell ställning som Övrig kortfristig skuld. Specifikation av bokfört och verkligt värde visas nedan.

Förvärvskostnader uppgår till 3,8 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen. Kostnader hänförliga till nyemission av aktier redovisas mot Eget kapital och uppgår till 4,8 Mkr. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 94,3 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 29,7 Mkr. Försäljning för helåret 2014 är bedömt till 470 Mkr, rörelseresultatet för helåret är bedömt till 120Mkr. Lusomedicamenta har tidigare inte redovisat enligt IFRS varför dessa estimat ska anses approximativa i sin karaktär.

Nettotillgångar i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvsjustering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar 1)	0,2	730,7	730,9
Materiella anläggningstillgångar	107,0		107,0
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	180,9		180,9
Likvida medel	38,6		38,6
Uppskjuten skatteskuld	0,0	175,4	175,4
Avsättningar	0,0		0,0
Räntebärande skulder	29,4		29,4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	118,5		118,5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	178,8	555,3	734,1
Koncerngoodwill 2)		304,8	304,8
Förvärvspris			1038,9

1) Immateriella anläggningstillgångar utgörs av Kundkontrakt/-relationer 640,2 Mkr, produkträttigheter 47,6 Mkr och varumärken 42,9 Mkr.

2) Redovisad goodwill representerar värdet av nya kundrelationer, IP-rättigheter och synergier samt värdet av kompetens och erfarenhet hos de anställda.

Recipharm Pessac

Recipharm Pessac SAS bildades i oktober 2014, för aktierna betalades 0,9 Mkr kontant. Bolaget förvärvade 1 december en verksamhet för utvecklingstjänster från Flamel Technologies S.A. Kundavtal och andra operativa avtal övertogs av Recipharm Pessac SAS. Detta förvärv medför en förstärkning av Recipharms erbjudande av utvecklingstjänster, dels i form av ett bredare serviceerbjudande och dels i form av en närhet till befintliga och potentiella kunder i södra Europa.

Total ersättning uppgick till 101,5 Mkr, varav allt betalades med kontanta medel. I anslutning till förvärvet köpte Recipharm AB (publ) aktier i det säljande bolaget Flamel Technologies S.A. vilka redovisas som kortfristig placering i rapporten över finansiell ställning. Verkligt värde av aktierna uppgår per balansdagen till 137,3 Mkr.

Nettotillgångar i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvs-	
		justering	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	98,9		98,9
Varulager	8,0		8,0
Avsättningar	5,1		5,1
Övriga rörelseskulder	0,2		0,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	101,5	0,0	101,5
Koncerngoodwill		0,0	0,0
Förvärvspris			101,5

Förvärvskostnader uppgår till 7,7 Mkr varav 5,3 Mkr redovisas på raden Övriga rörelsekostnader och 2,4 Mkr på raden Övriga externa kostnader. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 12,0 Mkr och rörelseresultatet för perioden, exklusive förvärvskostnader enligt ovan, uppgår till 2,5 Mkr. Eftersom den förvärvade verksamheten utgörs av delar ur en befintlig verksamhet inom Flamel, har det inte varit genomförbart med rimliga insatser att göra en beräkning av den förvärvade verksamhetens helårsutfall.

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Lån och fordringar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	46,4	22,4	46,4	22,4
Kortfristiga placeringar	137,3	–	137,3	–
Övriga fordringar	33,9	14,5	33,9	14,5
Likvida medel, banktillgodohavande	404,5	190,2	404,5	190,2
	622,2	227,1	622,2	227,1
Övriga finansiella skulder				
Räntebärande skulder, långfristig del	1 555,0	362,1	1 549,3	359,0
Räntebärande skulder, kortfristig del	13,2	241,0	13,2	241,0
Övriga skulder	621,3	44,1	621,3	44,1
	2 189,5	647,2	2 183,8	644,1

* Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av de långfristiga skulder som kommer amorteras under 2015 (2014), samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit. Per den 31 december 2013 ingår konvertibelskuld i kortfristiga räntebärande skulder (39,0 Mkr). Per den 31 december 2014 ingår konvertibelskuld från förvärv av Corvette i Övriga skulder (564,5 Mkr) Kortfristiga placeringar värderas till verkligt värde i nivå 1, baserat på noterade priser på en aktiv marknad. Derivat värderas till verkligt värde i nivå 2, genom användande av observerbara marknadsdata. I upplysningssyfte 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.