



GLOBALT  
LEDARSKAP

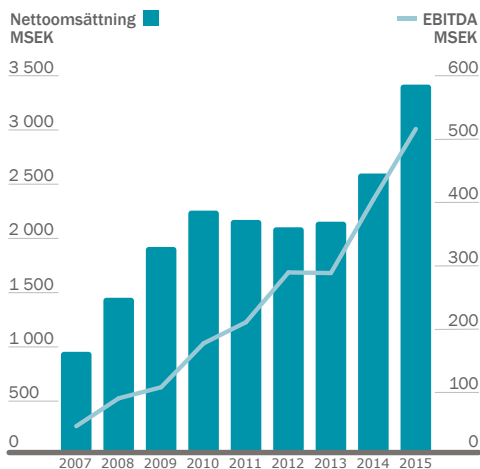
## OM RECIPHARM

Recipharm är ett ledande europeiskt CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation), och en föregångare inom sin bransch. Recipharm grundades i Sverige i mitten av 1990-talet, och vår stabila framgång bygger på årtionden av kunskande.

Recipharm erbjuder ett fullständigt utbud av tjänster som efterfrågas av dagens läkemedelsbolag, stora som små. Vårt omfattande erbjudande täcker in alla stadier, från farmaceutisk utveckling i ett tidigt skede, till tillverkning. Det ger våra kunder möjlighet att specificera sina behov och styra processen så att de får den slutprodukt de vill ha.

Med hjälp av vårt växande nätverk av anläggningar och samarbeten ger Recipharm kunderna tillgång till marknader över hela Europa och vidare till USA, Asien och Afrika.

### EBITDA OCH NETTOOMSÄTTNING



## INNEHÅLL

### Företagspresentation

- 1 Om Recipharm
- 2 Det här är Recipharm
- 4 VD-ord
- 6 Vår marknad
- 10 En global strategi
- 12 Vår tillväxtmodell
- 14 Våra kunder
- 16 Förvärv
- 18 Vår affärsmodell
- 20 Manufacturing services
- 22 Development & Technology
- 24 Ansvarsfullt företagande

### Årsredovisning

- 29 Fövaltningsberättelse
- 38 Räkenskaper
- 48 Noter
- 78 Styrelsens signatur
- 79 Revisionsberättelse
- 80 Koncernledning
- 82 Styrelse
- 84 Recipharmaktien 2015
- 87 Ordlista
- 88 Adresser



## EN CDMO SOM VISAR VÄGEN

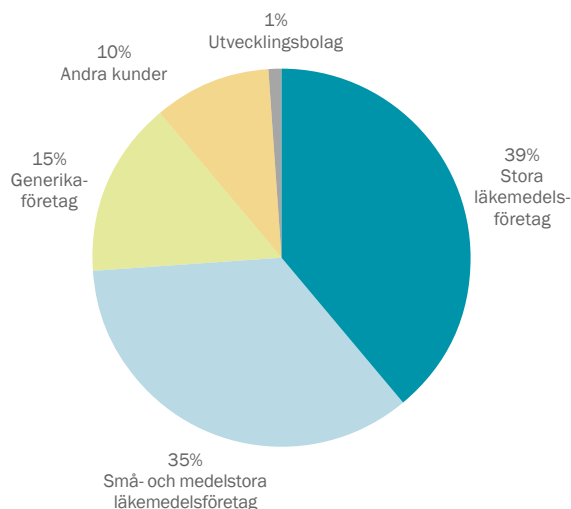
Förkortningen CDMO står för Contract Development and Manufacturing Organisation. CDMO-företag är tredjepartsleverantörer till läkemedelsbranschen. De erbjuder och levererar ett utbud av tjänster som spänner över ett mycket brett spektrum av farmaceutisk utveckling och produktion.

CDMO-företag är inga traditionella läkemedelsbolag. I stället vänder sig läkemedelsbolag av varierande storlek till leverantörer som Recipharm för att outsourca ett eller flera steg av ett läkemedels utveckling och kommersiella produktion.

De faser ett läkemedel går igenom – från upptäckten till att det blir tillgängligt för patienterna – är komplexa, krävande och hårt reglerade. Beroende på kundernas behov kan de tjänster som erbjuds av ett CDMO-företag ta vid och avslutas var som helst i läkemedlets livscykel.

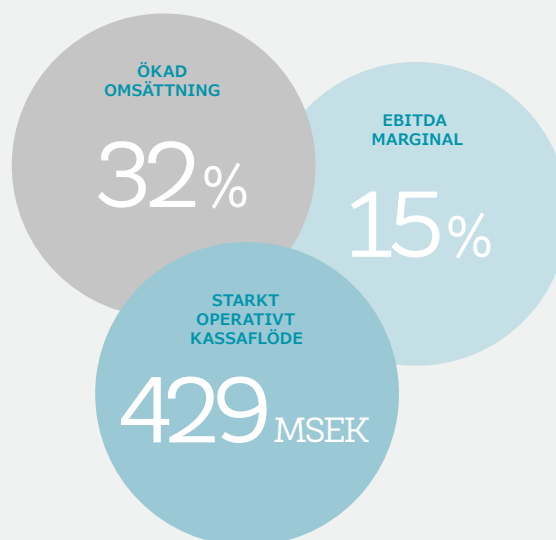
Läkemedelsbolagen förlitar sig i allt högre grad på outsourcing av tjänster från CDMO-företag. På det sättet kan de ägna uppmärksamheten åt sina kärnområden, vilket är förnuftigt ur affärssynpunkt.

### FÖRSÄLJNINGSADEL PER KUNDSEGMENT



## ÅRET I KORTHET

	2015	2014
Nettoomsättning	3 389,4	2 569,3
Rörelseresultat	274,2	272,1
EBITDA	509,8	399,3
Nettovinst	218,5	160,2
Ökad omsättning	31,9%	20,9%
EBITDA marginal	15,0%	15,5%
Rörelsemarginal	8,1%	10,6%
Aktieutdelning	1,50	1,25
Nettoskuld/Eget kapital	0,4	0,5
Vinst per aktie	4,79	4,63
Antal anställda	2 019	1 564



### 2015 – VIKTIGA HÄNDELSER

**Juni**  
OT Chemistry i Uppsala förvärvar och förstärker erbjudandet inom D&T med pre-kliniska utvecklingstjänster.

**Juli**  
Recipharm investerar 8 miljoner kronor i Pharmanest för att stödja utvecklingen av Pharmanests ledande läkemedelskandidat SHACT.

**Augusti**  
Recipharm ingår ett avtal med RedHill BioPharma för tillverkning av deras ledande, patenterade läkemedelskandidat RHB-105.

**Oktober**  
Recipharm tillkännager insteg på tillväxtmarknaderna genom förvärvet av en majoritet i indiska Nitin LifeSciences.

**December**  
Recipharm ingår ett långsiktigt avtal med Alcon där bolaget samtidigt tar över Alcons anläggning för blow-fill-seal-tillverkning.

## VAD VI GÖR

Recipharms verksamhet är lätt att förstå: Vi tillhandahåller skräddarsydda tjänster, som uppfyller behoven gällande outsourcing från våra kunder – läkemedelsbolagen. Recipharms heltäckande utbud hjälper kunderna att ta sina läkemedelsprodukter från tidig utveckling till själva tillverkningen. Våra kunder bestämmer hur mycket de vill lägga ut på oss vad gäller deras farmaceutiska produkter.

Recipharms expertkunskaper finns främst inom våra två affärsområden: Manufacturing Services och Development & Technology. Manufacturing services ger kunderna tillgång till ett brett spektra av produkter i en rad olika formuleringar. Vi rapporterar detta i två segment: Sterile Liquids och Solids & Others. Development & Technology Services erbjuder farmaceutiska utvecklingstjänster baserade på en rad olika teknologier, samt tillgång till egenutvecklade teknologier och immateriella rättigheter.



### Development & Technology

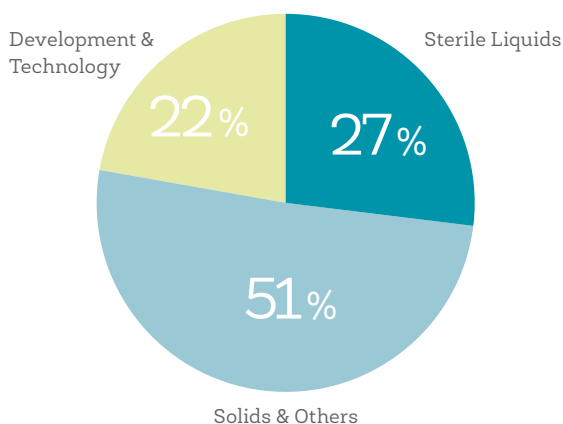
- Prekliniska kemistjänster
- Bioanalys
- API-utveckling
- Preformulering
- Formuleringsutveckling
- Stabilitetsstudier
- Tillverkning av material för kliniska prövningar



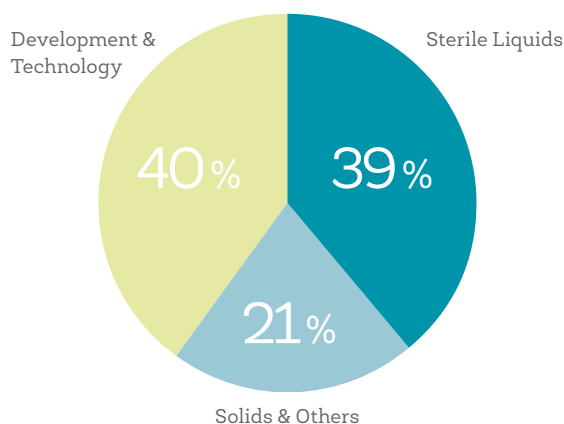
### Manufacturing services

- Inköp av startmaterial
- API-tillverkning
- Tillverkning av halv- eller helfabrikat
- Packning

### FÖRSÄLJNING PER SEGMENT 2015



### EBITDA PER SEGMENT 2015



## VÅRT SÄTT ATT GÖRA AFFÄRER

Recipharms modell är utformad för framgång. Vår decentraliserade organisation främjar entreprenörskap, med fristående produktionsbolag som vägleds av en central

ledning. Modellen bygger på ett decentraliserat förhållningssätt, och drar nytta av flexibilitet, lokala beslut och lokal försäljning, vilket sätter kunden i centrum.

1

#### Lokal anpassning

Självständigt styrda produktionsbolag med egna, starka ledningsgrupper som främjar lokala beslut, flexibilitet samt lokal försäljning.

2

#### Konsekvens och kontinuitet

Konsekvens och kontinuitet mellan våra utvecklings- och tillverkningsanläggningar ger en smidig och effektiv övergång från utveckling till kommersiell produktion.

3

#### Stark koncernledning

En stark central ledning säkerställer överensstämmelse med strategin, utvecklingsplaner, samt principer för finansiering, marknadsföring och försäljning.

4

#### Kundfokus

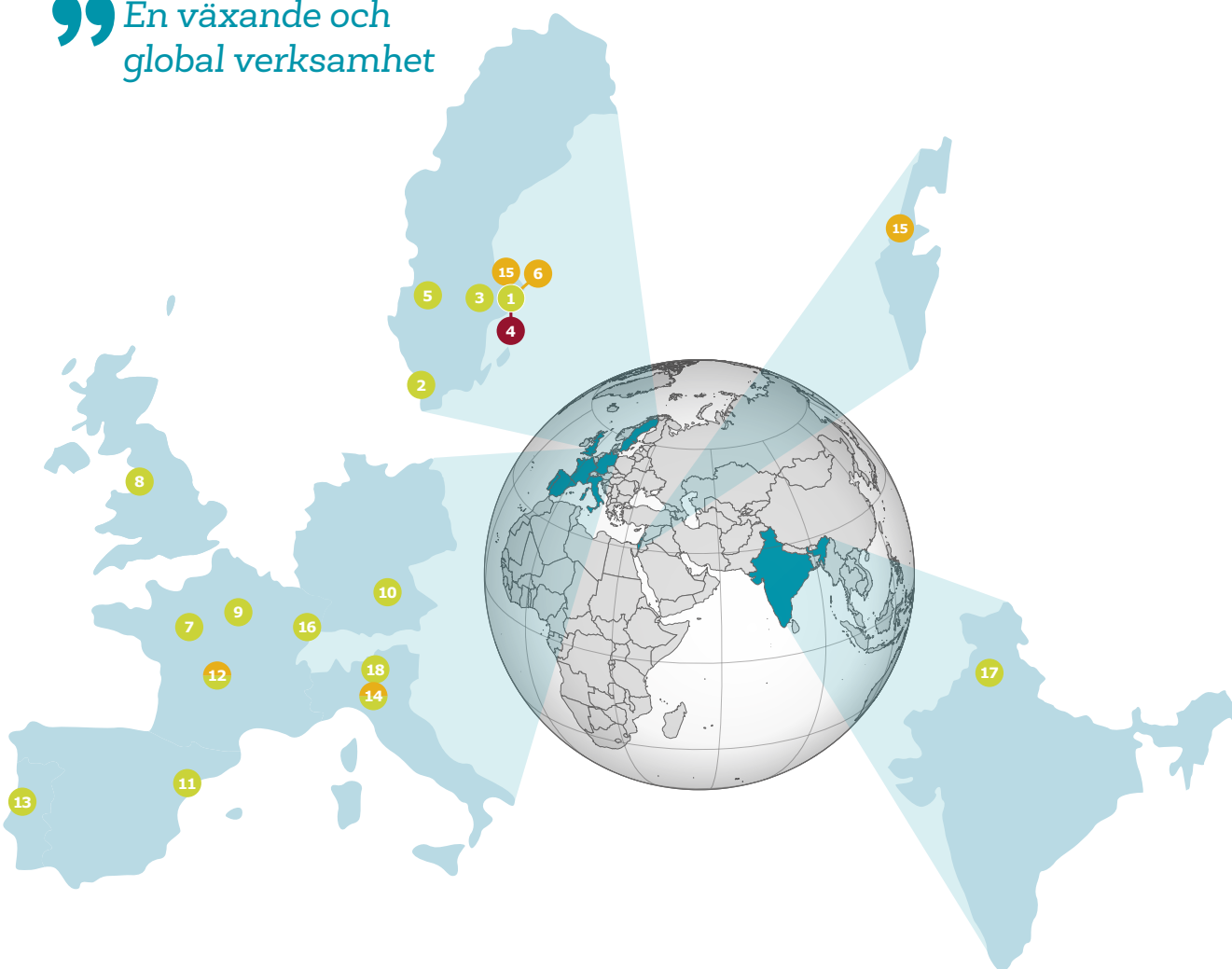
Våra kunder möter ett Recipharm som ett enda varumärke.

## EN GLOBAL AKTÖR PÅ EN VÄXANDE MARKNAD

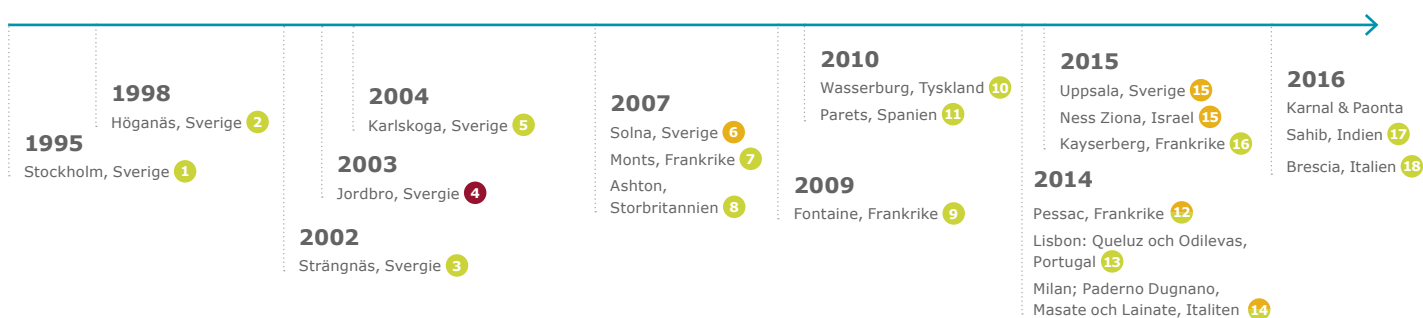
Recipharm är ett ledande Europeiskt CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation). Recipharm grundades i Sverige 1995, och vår geografiska närvaro täcker även Asien och vidare till utvecklingsmarknaderna. Under varumärket Recipharm samlar vi 22 anläggningar i 15 rörelsebolag i nio länder.

Efterfrågan på CDMO-tjänster ökar. Samtidigt som läkemedelsbolagen är en stark drivkraft bakom CDMO-marknadens tillväxt ligger de också bakom konsolideringen av marknaden. Läkemedelsbolagen efterfrågar allt fler tjänster från den leverantör de helst anlitat. När man därtill lägger vår mångåriga expertis att hantera komplexitet, gör vår globala räckvidd att vi verkligen ligger i framkant. Recipharms mål är att vara morgondagens globala CDMO-ledare.

”En växande och global verksamhet



- Development & Technology
- Manufacturing services
- HQ





## ETT ÅR MED INITIATIV MOT GLOBALT LEDARSKAP

---

När Recipharm nu tar klivet in i sitt tredje decennium utökar vi vår geografiska räckvidd utanför den stabila basen i Europa. Arbetet med att etablera en plattform på utvecklingsmarknaderna innebär stora tillväxtmöjligheter för Recipharm samt nya möjligheter för våra kunder och, utan tvekan, betydande värde för våra aktieägare.

---

Vi har haft en rad mycket framgångsrika år, och nu har jag nöjet att få lyfta fram några av de mest spännande händelserna under 2015. Vi integrerade nya verksamheter och initierade och slutförde att antal förvärv. Vi skapade en organisation i linje med vår tillväxt, utökade koncernledningen och förbättrade ytterligare vår framgångsrika modell för att integrera förvärv. Detta möjliggjordes i stor utsträckning av föregående års börsnotering.

Finansiellt var 2015 ett starkt år. Nettoomsättningen ökade med 820,1 Mkr och uppgick till 3 389,4 Mkr, vilket motsvarar en ökning med 32 procent. EBITDA uppgick till 509,9 Mkr, en ökning med 27,7 procent, och motsvarande en EBITDA-marginal på 15,0 procent. Recipharm har direkta fördelar av en gynnsam ställning med större synlighet och mycket gott anseende i branschen. Drivna av en konkurrenskraftig strategi fortsätter vi att utvecklas till en global ledare inom CDMO-branschen.

### MEDVIND FRÅN BÖRSINTRODUKTIONEN

2015 var vårt första hela kalenderår som börsnoterat bolag. Finansiell transparens och styrka var direkta positiva följder av börsnoteringen. Den mest betydande fördelen med vår notering på Nasdaq är dock den förbättrade synligheten vi nu åtnjuter i branschen –både bland kunder och investerare. Det märks tydligt att Recipharms varumärke stadigt ökar i värde.

Utöver det ökade förtroendet från våra befintliga kunder fick vi under 2015 fler affärsförslag från potentiella kunder och samarbetspartner än någonsin i vår 21-åriga historia. Än viktigare, som börsnoterat bolag har kapaciteten att slutföra förvärv förbättrats, vilket är en viktig del i vår tillväxtplan och avgörande för att vi ska vara ledande i branschens konsolidering. Vår avsikt är att göra fler transaktioner under 2016 för att ytterligare stärka vårt kunderbjudande.

## UTMANINGAR PÅ EN KONSOLIDERANDE MARKNAD

Samtidigt som konsolideringar till största delen erbjuder möjligheter för Recipharm, innebär de också utmaningar. De utmaningar som våra kunder står inför kan ge återverkningar för oss, något vi också sett under året. I vissa sektorer har till exempel kunderna dragit ner på både volymer och personal. Dessvärre ledde detta till att vi under året var tvungna att besluta om ett kostnadsbesparingsprogram i Sverige. Detta program håller nu på att genomföras och vi arbetar tillsammans med personalorganisationerna och enskilda anställda för att göra omställningen så smärtfri som möjligt. Programmets positiva effekter på vårt finansiella resultat har redan märkts av.

## NYA FINANSIELLA MÅL

För att återspegla framtiden har våra finansiella mål ändrats. De nya målen anser jag bättre reflekterar den snabba tillväxten sedan börsintroduktionen 2014, marknadsförhållanden, konsolideringsmöjligheter och den konkurrensutsatta marknaden. De nya målen är en försäljning på minst 8 miljarder kronor 2020, en EBITDA-marginal på minst 16 procent och en nettoskuld i relation till eget kapital på högst 0,8. Vårt mål att 30-50 procent av vinsten efter skatt ska delas ut till aktieägarna kvarstår oförändrat.

” Genom vårt intåg på tillväxtmarknaderna är vi steget närmare en global position.

## EN BESTÅENDE AFFÄRSMODELL

Vår ökade synlighet inom branschen ger oss en utmärkt möjlighet att lyfta fram de unika kvaliteter som vi besitter inom Recipharm – en lång meritlista och många år i branschen. Det är ett privilegium att personligen ha fått bevittna Recipharms utveckling ända från starten.

Vår erfarenhet saknar motstycke i en relativt ung bransch, och får oss att sticka ut bland ett stort antal konkurrenter. Vi är medvetna om betydelsen av konsolidering som vägen till uthållig tillväxt. Vår historia visar att vi har rätt modell och kunnande för att göra mer än att bara förvärva dotterföretag. Recipharms framgångar bottenar i hur snabbt vi integrerar nya anläggningar och verksamheter och omvandlar dessa till konkreta fördelar för våra kunder. Det är nyckeln till den tillväxttakt som behövs för att kunna behålla och ytterligare förbättra vår redan goda ställning på marknaden.

Recipharm erbjuder en av de funktioner som potentiella kunder och samarbetspartner sätter störst värde på: löftet om en bestående verksamhet. Vi arbetar långsiktigt för att hjälpa våra kunder under många, många år framåt.

## ORGANISERADE FÖR TILLVÄXT

CDMO-branschen växer eftersom läkemedelsbranschen i allt högre utsträckning vänder sig till externa samarbetspartner för utveckling och tillverkning. Vår decentraliserade modell bygger på entreprenörskap, där vi främjar ett lokalt ledarskap för att erbjuda flexibel kundanpassning och snabbt beslutsfattande.

Vår verksamhetsorganisation är i linje med våra tillväxtmål. Under 2015 utökade vi koncernledningen med 50 procent för att inkludera nya positioner avseende bland annat kvalitetsledning och koncernstrategi. Vi utökade också våra affärsutvecklingsteam och säljorganisationen.

## UTÖKAR VÅR GEOGRAFISKA RÄCKVIDD

Vår strategiska breddning av den geografiska närvaron utmärks av förvärv i både Europa och Indien. Genom vårt intåg på tillväxtmarknaderna är vi steget närmare en global position.

I och med förvärvet av OnTarget Chemistry i Uppsala utökar vi vårt utbud till att även omfatta prekliniska utvecklingstjänster. Vi räknar också med att den synteskompetens som vi får genom detta förvärv kommer att vara av stort värde för vårt italienska dotterbolag i Paderno Dugnano. Vid årets utgång ingick vi ett långsiktigt tillverkningsavtal med Alcon, ett Novartis-bolag. Vi tog dessutom över deras anläggning i franska Kaysersberg, där det finns tillgång till en speciell teknologi, Blow Fill Seal. Vi är övertygade om att efterfrågan på denna teknologi kommer att öka och den är ett viktigt tillskott till vår växande portfölj av teknologier.

Strategiskt sett är vårt viktigaste förvärv under året en majoritetsandel i det indiska CDMO-företaget Nitin Lifesciences Ltd. Förvärvet kommer att avsevärt förbättra vårt marknadserbjudande. Vi får en position där vi kan erbjuda ett lokalt, kostnadseffektivt och högkvalitativt utbud till tillväxtmarknaderna, i synnerhet sterila läkemedel för injektion. Nitin utgör dessutom en avgörande plattform för att fortsätta expandera på utvecklingsmarknader med hög tillväxtpotential. Genom slutförande av detta förvärv räknar vi med att nå vårt mål om fördubblad försäljning flera år tidigare än planerat.

## VÅR FRAMTIDSVISION

Recipharm strategiska vision på både kort och lång sikt vilar på en stabil grund. Vi har en stark företagsledning och finansiell styrka, både genom börsnoteringen och genom vår synlighet i branschen. Recipharm erbjuder en allt större kapacitet till befintliga och potentiella kunder, vilka förväntar sig lika mycket av oss som vi själva. Men viktigast av allt är våra motiverade och kunniga medarbetare på våra anläggningar – de är kärnan för våra framgångar.

Jag hoppas att den här sammanfattningen av det gångna året och våra framtidsutsikter speglar den optimism som mitt team och jag känner inför Recipharms potential de kommande åren. För Recipharm innebar 2015 ett stort kliv framåt. Jag vill rikta ett djupt tack till Recipharms medarbetare för deras stöd och engagemang, för att de har gjort ett fullkomligt strålande arbete under 2015 och för deras fortsatta stöd för att göra Recipharm till ett världsledande CDMO-företag.

Thomas Eldered, VD



## OUTSOURCINGTRENDEN ÖKAR EFTERFRÅGAN PÅ CDMO-FÖRETAG

Den pågående omvandlingen inom läkemedelsbranschen leder läkemedelsbolagen till att använda sig av outsourcing. Till omvandlingen hör ökad reglering, prispress och värdefulla patent som löper ut.

### ATT FÖRSE LÄKEMEDELSBOLAG MED LÖSNINGAR

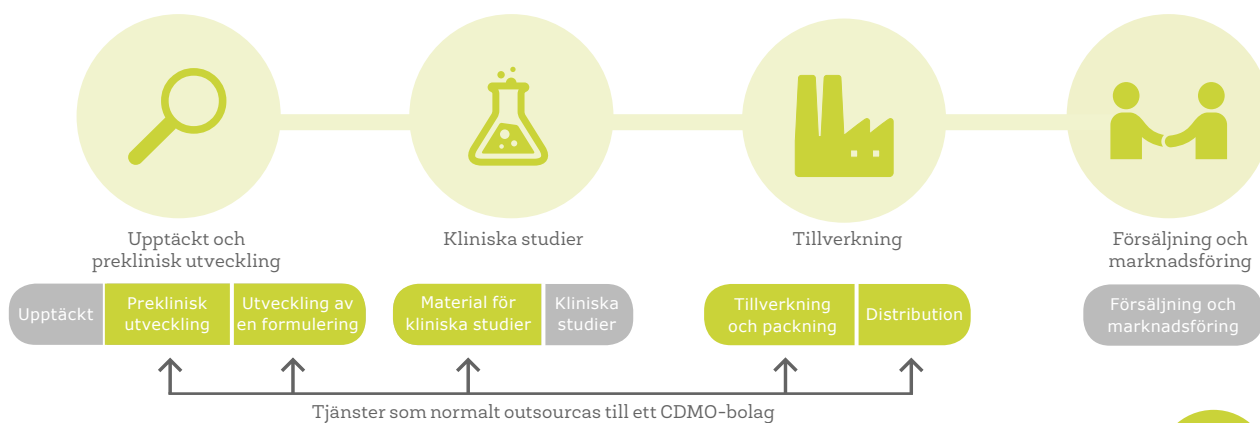
Recipharm tillhandahåller, liksom andra CDMO-företag, de heltäckande tjänster som läkemedelsbranschen och dess kunder kräver. Dessa sträcker sig från läkemedelsutveckling till tillverkning.

CDMO-företag stödjer läkemedelsbolagen genom sitt diversifierade utbud av tjänster. CDMO-företag kan hantera en produkts övergång från en laboratoriemiljö till fullskalig kommersialisering. Genom outsourcing av vissa delar kan ett bolag fokusera på sin kärnverksamhet. Detta kan sänka kostnaderna och påskyndar företagets "time to market".

Komplexiteten hos läkemedelsbranschens modernisering driver alla läkemedelsbolag att söka sig till CDMO-företag för lösningar. Resultatet blir en växande CDMO-marknad.

### Efterfrågan ökar för olika CDMO-tjänster

Varje CDMO-kund är unik. De varierar när det gäller storlek, förmåga och geografisk räckvidd. Big Pharma kan försöka hålla fast vid affärskritisk kunskap och använder CDMO-företag för ökad flexibilitet, medan små och medelstora läkemedelsbolag behöver CDMO-företag för att få tillgång till kunskap som de inte själva har. Virtuella företag har generellt sett behov av hjälp med utveckling och tillverkning.



Tjänster som normalt outsourcas till ett CDMO-bolag

Ett omfattande tjänsteutbud gör det möjligt för CDMO-bolag att hjälpa läkemedelsbolag att hantera en produkts övergång från laboratoriemiljö till fullskalig kommersialisering.

Tjänster som Recipharm erbjuder



Alla läkemedelsbolag, oavsett utbud eller geografisk lokalisering, påverkas i ökande grad av förändringar inom den globala läkemedelsbranschen. Bland dessa finns ökad tillgång till hälso- och sjukvård, teknologiska framsteg och politiska influenser.

Läkemedelsbranschens allt större beroende av CDMO-tjänster förväntas öka ytterligare. År 2014 värderades CDMO-marknaden, exklusive marknaden för API:er (aktiva farmaceutiska ingredienser), till 16,8 miljarder USD, vilket är en ökning med 6 procent jämfört med 2013 (PharmSource 2015).

Den globala CDMO-marknaden (inklusive marknaden för API:er) värderades till 58 miljarder USD 2014 och väntas uppgå till 84 miljarder USD år 2020, vid en årlig tillväxttakt av 6,4 procent för perioden. Marknaden för API:er har störst marknadsandel medan marknaden för färdiga läkemedel i olika beredningsformer beräknas vara det segment med högst tillväxtpotential. Nordamerika, framför allt USA, är ledande på CDMO-marknaden med en andel på 41 procent 2014, följt av Europa. Den europeiska CDMO-marknaden värderades till 12,9 miljarder USD år 2014 och beräknas nå 21,9 miljarder år 2020, med en tillväxttakt på 9,2 procent. Indien beräknas vara den snabbast växande CDMO-marknaden på grund av dess prismässiga konkurrenskraft kombinerat med kvalitativa tillverkningsmöjligheter (Mordor Intelligence 2015).

#### CDMO-företag tillgodoser kundernas behov

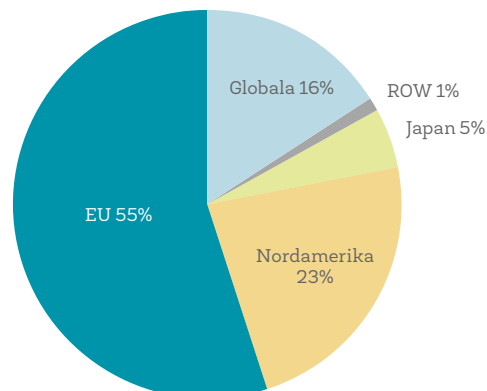
Kostnadsbesparingar är ett vanligt skäl till att samarbeta med ett CDMO-företag. Det kan åstadkommas genom förbättrad flexibilitet inom tillverkning och utveckling samt genom rationalisering av tillverknings- och försörjningskedjan.

Det handlar emellertid inte bara om kostnader. En framgångsrik forsknings- och uppskalningsprocess kräver samarbetspartners med expertkunskaper, framför allt för mindre företag. Kunder kan vara virtuella läkemedelsbolag som innehar immateriella rättigheter men som behöver operationella tjänster, eller generiska läkemedelsdistributörer och bioteknikföretag, vilka båda normalt lägger ut utvecklings- och tillverknings-tjänster. Dessa är idealiska målgrupper för CDMO-företag.

#### Förskjutningar av expertisen

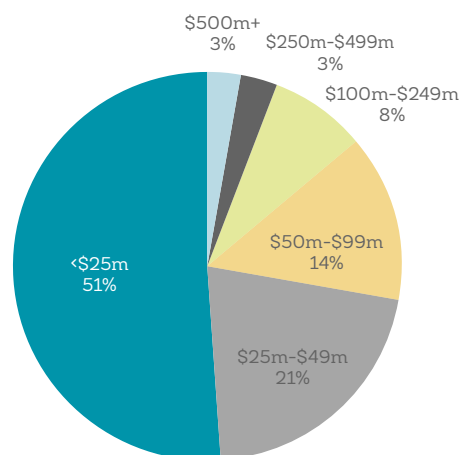
Läkemedelsbolagen kan genom outsourcing byta fokus för sina resurser och koncentrera sig på sin kärnverksamhet, till exempel FoU och utveckling av produktkoncept. Vid sidan av kostnadseffektiva alternativ efterfrågar läkemedelsbranschen tjänster som kräver specialiserad sakkunskap. Följden blir en förskjutning till CDMO-företag som Recipharm.

Förskjutningen motiverar läkemedelsbolag att anlita CDMO-företag i allt högre utsträckning. Beslutet är nödvändigt för vissa projekt där läkemedelsbolagen saknar den kunskap och teknologi som krävs. Snabba teknologiska framsteg kan också påskynda förskjutningen eftersom ett CDMO-företag, genom sina fokuserade verksamheter, är bättre rustade för att införliva, utveckla och behärska den nya teknologin.



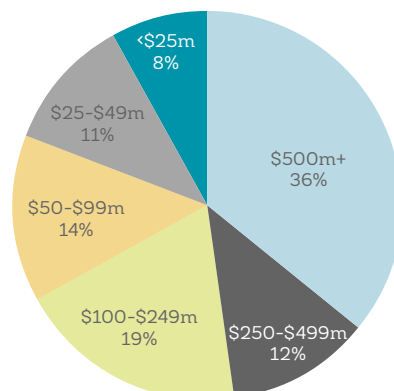
Källa: PharmSource Trend Report 2015

Av de 219 största CDMO-företagen anses 34 vara globala, det vill säga deras tillverkning och/eller aktiviteter inom verksamhetsutveckling spänner över flera regioner. Flertalet CDMO-företag är inriktade på sin närmaste regionala marknad.



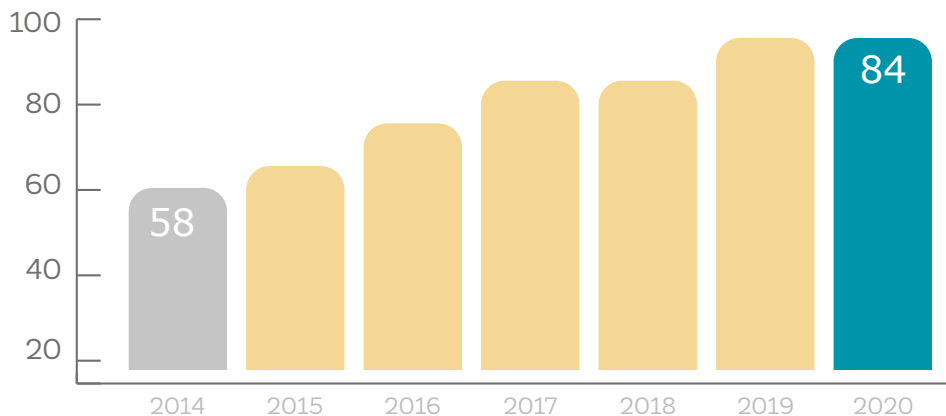
Källa: PharmSource Trend Report 2015

32 CDMO-företag har intäkter som överstiger 100 miljoner USD. De utgör 15 procent av alla CDMO-företag. 72 procent av alla CDMO-företag har intäkter på mindre än 50 miljoner USD.



Källa: PharmSource Trend Report 2015

De 32 CDMO-företagen som har intäkter på mer än 100 miljoner USD svarar för 67 procent av CDMO-branschens intäkter, även om de bara utgör 15 procent av alla CDMO-företag. Som kontrast kan nämnas att CDMO-företag med intäkter som understiger 50 miljoner USD svarar för 72 procent av CDMO-företagen, men bara för 19 procent av branschens intäkter.



Den globala CDMO-marknaden värderades till 58 miljarder USD år 2014 och förutses nå 84 miljarder USD år 2020. (Mordor Intelligence, augusti 2015).

### KONSOLIDERINGEN AV MARKNADEN FORTSÄTTER

Det finns över 1 000 CDMO-företag på marknaden. De 32 CDMO-företag som har intäkter på 100 miljoner USD eller mer, svarar för 67 procent av CDMO-branschens intäkter, även om de bara utgör 15 procent av alla CDMO-företag. Som kontrast kan nämnas att CDMO-företag med intäkter på mindre än 50 miljoner USD svarar för 71 procent av alla CDMO-företag, men bara för 19 procent av branschens intäkter. (PharmSource TrendReport, 2015).

Den mognande CDMO-branschen har gått in i en konsolideringsfas. Marknaden har upplevt många fusioner och förvärv under senare år. Den primära drivkraften är kontraktstillverkarens ambition att tillhandahålla ett integrerat tjänsteerbjudande som spänner över läkemedelsutvecklingens alla stadier, från upptäckt till kommersialisering (API:er och färdiga läkemedelsprodukter) vidare till livscykelhantering.

### Förvärv ger tillgång till nya marknader och teknologier

Förvärv är det effektivaste sättet att få tillgång till nya marknader i tillväxtregioner och till en nischmarknad eller ett produktsegment. Förvärven gynnar både små och stora bolag på CDMO-marknaden. Exempelvis kan större CDMO-företag öka sin geografiska närvaro genom förvärv, medan mindre CDMO-företag kan få tillgång till betydande resurser och teknologisk know-how genom förvärv.

Genom förvärv underlättas på ett direkt och väsentligt sätt en ökning av antalet kontrakt som Recipharm har för tillverkning av läkemedel.

## DRIVKRAFTER FÖR TILLVÄXT PÅ CDMO-MARKNADEN

#### Läkemedelsbranschens tillväxt

- Innovation och utveckling av nya läkemedel
- En åldrande befolkning
- Ökad förekomst av livsstilsrelaterade och kroniska sjukdomar
- Tillväxt på framväxande marknader
- Ökande hälsomedvetande

#### Ökad trend för outsourcing av mogna produkter

- Läkemedelsbolag minskar sin närvaro inom tillverkning
- Ökande användning av outsourcing i alla stora läkemedelsbolag
- Tillgångsbaserade samarbetsavtal
- Ökat fokus på kärnverksamheten

#### Ökad outsourcingtrend – små och medelstora läkemedelsbolag

- Ökat beroende av CDMO-bolag då bolagen själva saknar resurser för utveckling och tillverkning
- Innovativa virtuella modeller med begränsad infrastruktur



#### **VAD KÄNNETECKNAR CDMO-MARKNADEN? INTERVJU MED MARK QUICK, EVP CORPORATE DEVELOPMENT**

##### **Vilka är de aktuella trenderna gällande outsourcing och hur följer Recipharm dem?**

För närvarande är den viktigaste utvecklingen på CDMO-marknaderna en pågående och snabb utveckling mot konsolidering. Det finns helt enkelt för många CMO- och CDMO-företag som inte har möjlighet att konkurrera i det långa loppet. För att överleva måste de investera och många har inte råd med det. Serialisering är ett exempel som kommer göra att flera av dessa företag antingen kommer att försvinna eller förvärfvas.

##### **Vilka fördelar ser Recipharm med konsolidering?**

Förvärv och samarbeten erbjuder en solid metod för tillväxt. Recipharms erbjudande tillförs också ytterligare teknologier som är kompletta och med fullt ut fungerande anläggningar i strategiska lägen.

##### **Ge några exempel på tjänster som ett CDMO-företag som Recipharm kan erbjuda ett läkemedelsbolag?**

Ett läkemedel genomgår många komplexa och krävande faser från att det upptäcks till att bli tillgängligt för patienterna. Beroende på behoven hos en kund kan tjänsterna som erbjuds av ett CDMO-företag ta vid och avslutas var som helst i läkemedlets livscykel. CDMO-företag kan stödja ett läkemedelsbolag med utveckling och tillverkning av API (aktiv farmaceutisk substans), stabilitetsstudier, preformulering, tillverkning och förpackning av produkterna i olika former, samt hantering av försörjningskedjan.

##### **Kan du ge ett exempel på fördelarna med att samarbeta med ett CDMO-företag som Recipharm?**

Företag väljer att outsourca av väldigt olika anledningar. Ibland handlar det om att företaget saknar möjligheten eller viljan att göra de investeringar som krävs. Vissa företag väljer att fokusera på sina kärnområden och slippa de bekymmer som en komplex leverantörskedja kan innebära. Vidare finns det företag, oftast stora läkemedelsbolag, som vill effektivisera sin tillverkning.

##### **Anlitar alla traditionella läkemedelsbolag CDMO-företag?**

Läkemedelsbolag, vare sig de är stora, medelstora eller små, förlitar sig i allt högre grad på CDMO-företag för en rad tjänster. En anledning är att reducera komplexiteten och ju fler tjänster du lägger hos en och samma leverantör desto enklare blir hanteringen.

## EN STRATEGI FÖR FRAMTIDEN

Vi befinner oss i en tid av stora förändringar för läkemedelsindustrin och för våra kunder. Det handlar om en aldrig tidigare skådad våg av vetenskapliga innovationer och upptäckter, allt större prispress och en trend som pekar mot en ökad inhemsk efterfrågan på tillväxtmarknaderna.

### HANTERA KOMPLEXA LEVERANTÖRSKEDJOR

En ökad komplexitet präglar läkemedelsbranschen och det är viktigt att hålla jämna steg med de vetenskapliga framstegen inom ett alltmer krävande regelverk. Det här gör att befintliga och nya kunder lägger ut läkemedelstjänster på CDMO-företag som Recipharm, samtidigt som de själva lägger mer resurser på sin kärnkompetens.

För att kunna fånga upp den här tillväxtpotentialen har vi ställt upp tydliga strategiska mål för Recipharm.

Vi har för avsikt att nå våra långsiktiga och finansiella mål genom våra fyra huvudstrategier – högt utvecklad exper-

tis inom de innovativa teknologier, betydande tillväxt på nya marknader, att med kunden i centrum effektivisera verksamheten, samt framgångsrika förvärv under en tid av konsolidering. Allt detta sammantaget gör det möjligt för oss att generera tillväxt och en lönsam avkastning – en tydlig väg mot ett starkt företag.

### I linje med strategin

På Recipharm förutser vi ett framtida starkt resultat grundat på det vi gör bäst – att hantera komplexiteten för våra kunder. Genom att följa vår strategi säkerställer vi att vi når våra strategiska och finansiella mål.

## VÅRA STRATEGIER

### TILLHANDAHÅLLA INNOVATIV EXPERTIS

Vi uppfyller och överträffar kundernas förväntningar. Två viktiga faktorer förklarar hur Recipharm konsekvent uppnår detta: omfattande know-how inom läkemedel som vi har samlat på oss under lång tid, och en väl genomtänkt plan för att utveckla och införliva högspecialiserad teknologi i vårt heltäckande serviceerbjudande. Det ger Recipharm en konkurrensfördel.

Vi driver ett kontinuerligt arbete för att förbättra kunskaper och höja kompetensen i syfte att utveckla vår infrastruktur och därigenom kunna erbjuda ett bredare utbud av produkter och mer integrerade tjänster – allt för att bidra till våra kunders utveckling och göra deras leverantörskedja effektivare och mer konkurrenskraftig. Det är genom det här engagemanget som Recipharm har fått sitt goda namn.

### EFFEKTIVISERA VERKSAMHETEN

För varje steg vi tar strävar vi efter att optimera resurserna och maximera effektiviteten. För att uppnå det tillämpar vi Lean-metoder i hela Recipharms organisation. Vår ständiga strävan efter att driva en effektiv verksamhet gör att vi tillhandahåller förstklassiga tjänster med bra värde för pengarna. Ännu viktigare är att vi snabbt kan svara mot kundernas skiftande behov i takt med att vi utökar Recipharmkoncernen med fler tillverknings- och utvecklingsanläggningar.

### TA TILLVARA NYA TILLVÄXTMÖJLIGHETER

Läkemedelsindustrin förutser en stark tillväxt på tillväxtmarknaderna. Man räknar med att två tredjedelar av de globala medicindoserna – som också beräknas öka med 24 procent – kommer att konsumeras i dessa tillväxtregioner år 2020. Den här förskjutningen av efterfrågan har skapat en allt större utmaning för våra kunder och deras leverantörskedjor.

För att klara våra kunders framtida behov är planen att vårt nya förvärv i Indien ska ge tillgång till kostnadseffektiv, högkvalitativ tillverkning i södra Asien. Det här strategiska draget innebär en unik möjlighet för Recipharm att vinna ett brett erkännande.

### KONSOLIDERING AV CDMO-BRANSCHEN

Vi har slutfört mer än 15 framgångsrika företagsförvärv och tillgångsbaserade samarbeten inom tillverkning. Den här tunga meritlistan etablerar vårt expertkunnande och vår beredskap för att delta i och påverka konsolideringen av CDMO-sektorn.

Den nuvarande konsolideringstrenden erbjuder stora möjligheter för Recipharm att gå framåt och komplettera vårt produkt- och serviceutbud. Bland de företag vi vänder oss till finns konkurrenter och läkemedelsbolag som vill outsourca produktion och samtidigt överför produktionsanläggningarna – så kallade tillgångsbaserade tillverkningsarbeten.

Att av kunder, medarbetare  
och övriga intressenter bli erkänd  
som den främsta leverantören av kontrakterade  
utvecklings- och tillverkningslösningar  
för läkemedelsbranschen.

Att för global användning erbjuda expertkunnande och anläggningar  
inom utveckling, produktion och leverans av läkemedel till kunder  
med högt ställda krav.

#### VÅRA MÅL

- Att vara en världsledande leverantör av CDMO-tjänster
- Att vara förstahandsvalet för våra målkunder
- Att upprätthålla ett stabilt, finansiellt resultat

#### VÅRA FINANSIELLA MÅL

1. Minst 8 miljarder kronor i omsättning fram till 2020
2. En EBITDA-marginal högre än 16%
3. Nettoskuld till eget kapital mindre än 0,8
4. En avkastning på 30–50 procents vinst efter skatt

#### STRATEGIER

1. Tillhandahålla innovativ expertis
2. Ta tillvara nya tillväxtmöjligheter
3. Konsolidera CDMO-branschen
4. Effektivisera verksamheten

#### VÅRT VÄRDEERBJUDANDE

- Farmaceutisk expertis
- Hantera komplexitet
- Fullserviceerbjudande
- Riskkontroll
- Bra värde för pengarna

#### MANUFACTURING SERVICES

- Sterile Liquids
- Solids & Others

#### DEVELOPMENT & TECHNOLOGY

VÅR VISION & MISSION

VÅRA STRATEGISKA MÅL

VÅRA STRATEGISKA  
FOKUSOMRÅDEN

## ATT SKAPA VÄRDE GER TILLVÄXT

Recipharm håller fast vid sin ambition att växa. När vi nu går in i vårt tredje decennium drar vår etablerade tillväxtmodell nytta av förvärv för att lägga till innovativa produkter och tjänster i vårt utbud, och för att utöka vår geografiska räckvidd.

Vi strukturerar vår tillväxtmodell utifrån tre viktiga byggstenar – Recipharms värdeerbjudande som sätter kunderna främst; identifiera och lägga till specialiserade farmaceutiska teknologier för att positionera Recipharm som experter och slutligen vår väg till att bli en global leverantör.

### Framtida tillväxt

Tillväxt är hörnstenen för en säkrad framtid i CDMO-branschen. Våra kunder växer och konsoliderar sina leverantörer. Som en följd av det ligger vår strategi i linje med kundernas förväntningar.

1

### VÅRT VÄRDEERBJUDANDE DRAR TILL SIG KUNDER

På Recipharm utökar vi ständigt verksamheten på två sätt – genom att utveckla våra affärsrelationer med befintliga kunder och genom att fortlöpande utöka vårt diversifierade utbud av tjänster.

Vårt värdeerbjudande underbygger vår förmåga att bygga vidare på befintliga relationer genom att tillhandahålla nya projekt, produkter och tjänster. Det kan vi göra i ett större antal regioner över hela världen.

Som global leverantör av ett brett tjänsteutbud drar vi till oss uppmärksamhet. Vi får ständigt nya kunder som letar sig fram till vårt mångfacetterade erbjudande. Ofta tillkommer nya kunder som en del av ett förvärv.

2

### VI BYGGER INNOVATIV KAPACITET

Vi utökar regelbundet vår kapacitet genom att lägga till specialkompetenser. Det bygger upp vårt expertkunnande inom de allra senaste farmaceutiska teknologierna. Samtidigt fortsätter vi att förstärka vår kapacitet vad gäller att utveckla och tillverka livsnödvändiga, tekniskt producerade mediciner.

Vi vidareutvecklar innovativa leveransteknologier för Recipharm. Det omfattar bland annat att utveckla de produkter som vi licensierar till läkemedelsbolag tillsammans med ett leveransavtal, samtidigt som vi behåller de immateriella rättigheterna.

3

### GLOBAL LEVERANTÖR

Vi är medvetna om att många av våra kunder har för avsikt att vara aktiva i alla regioner världen över. För att tillgodose deras behov strävar Recipharm efter att bli erkänd som en global leverantör. Det innebär att kunderna fortsätter att anlita Recipharm för att leverera varor och tjänster över hela världen. Som global leverantör måste Recipharm uppfylla lokala regulatoriska och ekonomiska krav.

När Recipharm väl har blivit erkänd som en global leverantör kan vi dra nytta av den förväntade efterfrågan på läkemedel på tillväxtmarknader, och åtnjuta en unik synlighet på marknaden. Därför har vi förvärvat ett bolag i Indien. Det här steget gör det möjligt för oss att leverera till kunderna där, och – till konkurrenskraftiga kostnader – skapa ett erbjudande på tillväxtmarknaderna.

Utöver Europa och tillväxtmarknaderna utforskar vi möjligheterna i andra regioner, inklusive Nordamerika, som uppvisar en ökande efterfrågan vad gäller volymer och helt nya förväntningar på tekniken.





## UTÖKA KUNDBASEN

Recipharm strävar efter att vara den ledande leverantören i CDMO-branschen. Dit tänker vi nå genom att erbjuda ett brett urval av lösningar, optimera vår innovativa teknologiska sakkunskap och utnyttja våra beprövade förmågor när det gäller läkemedelsutveckling och tillverkning.

### Branschövergripande kundlista

Storleken, skalan och CDMO-lösningarna för varje kund varierar och spänner över hela läkemedelsbranschen. Recipharms marknadsutbud är utformat för att tillgodose krav som gäller över hela linjen från stora läkemedelsbolag till små bolag. Recipharms kunder återfinns främst i Europa men deras produkter distribueras globalt.

En väsentlig del av Recipharms försäljning genereras av de stora läkemedelsbolagen. Dessa kunder samarbetar ofta med oss kring tillverkningsprojekt med stora volymer och krävande produktunderhållskrav. Stora läkemedelsbolag är i växande grad intresserade av lösningar där Recipharm tar hela ansvaret.

Det finns betydande tillväxtpotential i vår befintliga kundbas bland små och medelstora bolag. Bland dessa återfinns nischade specialläkemedelsföretag och virtuella företag, som ofta saknar en del av de färdigheter och den interna kapacitet som Recipharm kan erbjuda. Sådana kunder drar mest fördel av Recipharms fullservicekoncept. Dessutom avser vi att vinna heltäckande projekt genom vår kapacitet när det gäller att gå in tidigt i utvecklingsprocessen.

### Lojal och växande kundbas

Utifrån dagens mer än 200 kunder fortsätter Recipharms kundbas att växa. Hela tiden diversifieras utbudet av beredningsformer, teknologier och lokala tillverkningsalternativ. Det gör det möjligt för Recipharm att växa inom ramen för den befintliga kundbasen, samtidigt som vi också genererar ny verksamhet.

Verksamhetsinriktade kunder förstår hur viktigt det är att lägga ner omsorg på att välja en tillförlitlig leverantör som Recipharm. Höga transferkostnader och en hög grad av komplexitet när det gäller efterlevnad av tillämpliga bestämmelser leder många kunder till Recipharm.

Kunderna värdesätter Recipharms fokus och hur vi prioriterar långsiktiga relationer. De värdesätter också vår kapacitet när det gäller att tillhandahålla fullservicelösningar för att på ett effektivt sätt hantera deras specifika krav.

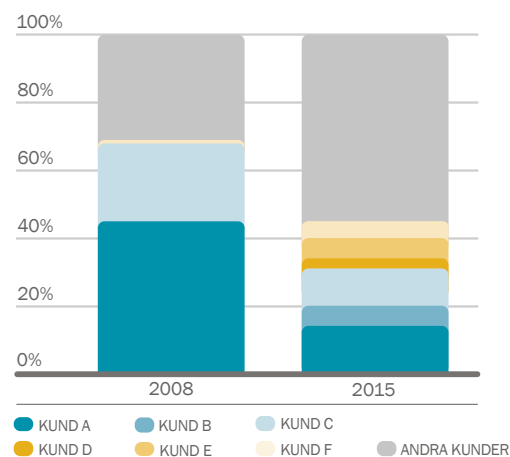
### Diversifierad kundbas

Under 2015 lade Recipharm till nya kunder i sin bas och utökade befintliga kontrakt. Överlappande kunder innebär många goda möjligheter till korsförsäljning mellan tillverkningsanläggningarna och nya kunder.

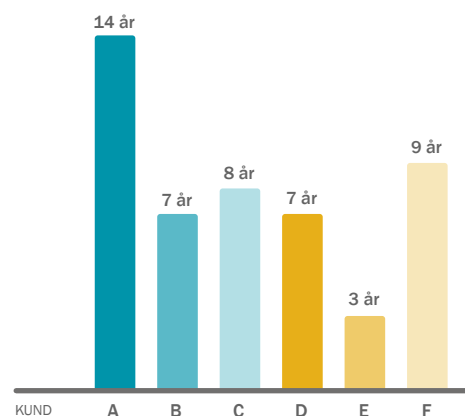
Vårt viktigaste förvärv utgörs av Nitin Lifescience i Indien, som etablerar vårt första intåg på tillväxtmarknaderna. Övriga förvärv inbegriper Alcon-anläggningen i Kaysersberg, Frankrike, med "Blow Fill Seal"-teknologi och OnTarget Chemistry i Uppsala, som tillför tjänster inom preklinisk kemi.

Sammanlagt har antalet kunder i Recipharms kundregister mer än fördubblats under 2015.

### ÖKAD KUNDDIVERSIFIERING



### LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER







## FÖRVÄRV – EN DRIVKRAFT FÖR TILLVÄXT

Förvärv utökar Recipharms geografiska närvaro samtidigt som de skapar värde för våra kunder och aktieägare. Vi söker hela tiden efter och utvärderar förvärvsmöjligheter som stärker vår konkurrenskraft. De idealiska objekten skapar värde genom att öppna nya geografiska marknader, ge tillgång till nya teknologier och på ett praktiskt sätt ge tillträde till den lokala marknaden och nya kunder.

### Konsten att lyckas

Vi är högst medvetna om vad vi behöver göra när vi ska förvärva ett bolag eller överta en anläggning genom ett tillgångsbaserat tillverknings-samarbete. Under vår långa historia har vi etablerat rutiner för att säkerställa en metod för att hitta lämpliga objekt, och att vi har rätt erfarenhet för att med framgång säkra rätt mål.

Recipharms ökade synlighet efter börsnoteringen förra året har haft en direkt påverkan på vår förvärvsprocess och gett oss bättre tillgång till dessa objekt. Som börsnoterat bolag är vi mer transparenta och till och med mer synliga. Kort sagt – vi är mer kända.

I en tid av konsolidering är det viktigt för båda parter att de passar för varandra. Vårt goda anseende är till stor hjälp. Recipharm är en attraktiv partner på grund av vår decentraliserade organisationsmodell. Vi gör det möjligt för våra bolag och anläggningar att styra det egna resultatansvaret och samtidigt dra fördel av koncernens styrka och av Recipharms globala varumärke.

### Finansiellt stabilt

Börsnoteringen och transparensen har också ökat vår finansiella styrka. Tillgång till rätt finansiering ger en konkurrensfördel och garanterar att vi kan få tillgång till de objekt som vi vill förvärva.

### Slutförande av stora förvärv

Recipharms stabila tillväxt är fortsatt kopplad till det grundläggande målet att knyta till oss och integrera nya förvärv. Under 2015 kunde vi på detta vis öka vårt utbud av nischteknologier och tillverkning av läkemedel inom områden med växande efterfrågan. Men det förvärv som verkligen sticker ut är vår etablering på den indiska marknaden. Under 2015 bekräftade vi att en majoritetsandel skulle förvärfvas i Nitin Lifesciences Ltd. Därigenom etablerar vi en plattform i Indien, som är en snabbt växande marknad, liksom på angränsande tillväxtmarknader.

Gemensamt för samtliga förvärv är en smidig övergång. Vilket geografiskt område det än gäller, ser vi till att vi omgående kan integrera nya anläggningar genom våra beprövade metoder och etablerade modeller. Vi är särskilt framstående när det gäller denna praktiska sida.



## FÖRVÄRV UNDER 2015

### STÄRKTA NISCHKAPACITETER

Recipharm avslutade året med att formalisera ett långsiktigt leveransavtal med Alcon, ett Novartis-bolag i Kaysersberg, Frankrike. Med det strategiska samarbetet övertog vi tillverkningen av en rad oftalmologiprodukter med hjälp av "Blow Fill Seal"-teknologin, och utökade Recipharms tjänsteerbjudande ytterligare inom denna växande nisch.

Genom affären förvärvar Recipharm Kaysersberg Pharmaceuticals, som är den tillverkningsanläggning som för närvarande tillhandahåller produktsortimentet. Anläggningen förväntas öka möjligheterna till synergier med Recipharms tre andra anläggningar i Frankrike.

” Vi ser fram emot att fördjupa våra relationer med Alcon och Novartis, och jag är mycket glad över att de visar det förtroende för Recipharm som det innebär att ingå ett långsiktigt produktionsavtal med oss.

Thomas Eldered, VD Recipharm AB

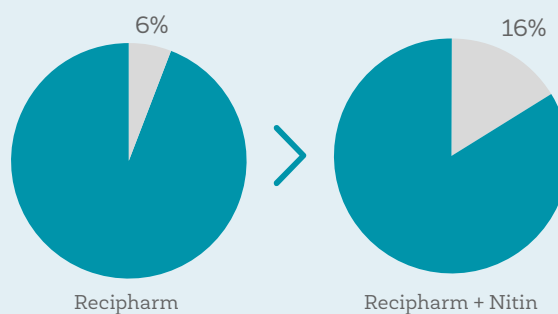
### TILLVÄXTMARKNADER

Genom förvärvet av en majoritetsandel i det indiska läkemedelsbolaget Nitin Lifesciences Ltd. läggs en stabil grund för vår närvaro i snabbväxande utvecklingsländer. Affären, som beräknas slutföras under första kvartalet 2016, ligger helt i linje med vår strategi att etablera ett verkligt globalt erbjudande som även inkluderar tillväxtmarknader. Det kommer att erbjuda våra multinationella kunder en utmärkt exponering och direkt tillträde till den snabbt växande indiska marknaden, till att börja med den indiska hemmamarknaden för sterila injektionspreparat.

*”Transaktionen etablerar tydligt Recipharms strategi för tillväxtmarknader. Nitin Lifesciences Ltd. kan också användas som plattform för tillträde till andra regioner.”*

Thomas Eldered, VD Recipharm AB

### OMSÄTTNING PÅ TILLVÄXTMARKNADER



### UTÖKAT UTBUD AV TJÄNSTER INOM PREKLINISK UTVECKLING

OnTarget Chemistry är ett snabbväxande kontraktbaserat forskningsbolag (contract research company, CRO) i Uppsala. I och med förvärvet breddar Recipharmkoncernen avsevärt sin kapacitet för läkemedelsutveckling och lägger till preklinisk kemiutveckling. Allt detta ligger i linje med

vår strategi. Inte minst kan vi nu på ett mycket tidigare stadium delta i kundprojekt med stor potential.

Dessutom har synteskapaciteten hos OnTarget Chemistry ett stort värde för utvecklingen av god tillverkningsssed (GMP) för aktiva läkemedels ingredienser för Recipharms italienska dotterbolag i Paderno Dugnano.



## ATT SKAPA VÄRDE TILL KUNDER OCH AKTIEÄGARE

Recipharms affärsmodell är utformad för att leverera en skräddarsydd lösning, som uppfyller varje kunds unika behov. Genom att använda vår omfattande expertis inom läkemedel, vårt heltäckande tjänsteutbud och vår globala räckvidd, kan vi ge kunderna utrymme för att göra det de är bäst på. Det i sin tur skapar långsiktigt värde för våra kunder, samarbetspartner och intressenter.

### VÅRT VÄRDEERBJUDANDE

Under många års tid och genom ett flertal förvärv har Recipharm utvecklat en omfattande expertis inom läkemedel, samt avancerad kompetens för att hantera komplexitet. Våra kunder, läkemedelsföretagen, har fördel av vårt heltäckande tjänsteutbud samtidigt som de har möjlighet att kontrollera riskerna förknippade med leverantörskedjehantering. Recipharms tjänster erbjuder bra värde för pengarna.

### ÖKAT BEHOV AV CDMO-FÖRETAG

Vår marknad befinner sig för närvarande mitt i en betydande konsolideringsfas. Parallellt med detta ökar behovet av strategisk outsourcing via CDMO-företag.

Läkemedelsföretag av alla storlekar vänder sig till bolag som Recipharm för att få ett bredare serviceutbud och tillgång till mer komplexa tjänster. De ser fördelar med att välja en leverantör som kan hantera de flesta, om inte samtliga, av deras behov avseende outsourcing.

Recipharms fastlagda strategi för att ständigt utöka på vårt tjänsteutbud, öka vår finansiella transparens och förbättra vårt goda anseende, är en garanti för att vi kommer att bli erkänt och valt som ett ledande globalt CDMO-företag av läkemedelsföretag.

1

Farmaceutisk  
expertis

2

Hantera  
komplexitet

3

Fullservice-  
erbjudande

4

Riskkontroll

5

Bra värde för  
pengarna

## VÅRT VÄRDEERBJUDANDE

### 1. EXPERTIS INOM LÄKEMEDEL

Vi erbjuder tillgång till:

- Ett brett utbud av specialteknologier som frystorkning och Blow Fill Seal Technology (BFS)
- Tillgång till egenutvecklade teknologier
- Effektiv överföring av teknologi (technology transfer)
- Regulatoriskt stöd för CMC

### 2. HANTERA KOMPLEXITET

Vi förenklar och förbättrar effektivitet genom:

- Geografisk utbredning, dvs. tillverkningsmöjligheter utanför Europa, och nu Indien
- Efterlevnad av internationella lagar och regler, inklusive USA, Japan och Brasilien
- Erfarenhet av teknologiöverföring samt rutiner för leverantörskedjan

### 3. HELTÄCKANDE TJÄNSTEERBJUDANDE

Vi minskar våra kunders behov av flera leverantörer genom:

- Projektledning
- One-stop-shop från läkemedelssubstans till färdig produkt
- One-stop-shop från läkemedelsupptäckt till marknadsgodkännande
- Produktunderhåll

### 4. RISKKONTROLL

Vi hanterar våra kunders risker genom att vi:

- Håller löften
- Upprätthåller ett finansiellt starkt företag
- Uppfyller och upprätthåller kvalitets- och efterlevnadsstandarder
- Erbjuder minst två inköpsalternativ

### 5. BRA VÄRDE FÖR PENGARNA

Vi erbjuder bra värde för pengarna eftersom vi:

- Driver innovation och redan håller på att implementera en process för kraven på serialisering
- Anpassar verksamheten till kundernas behov



## MANUFACTURING SERVICES – ATT HANTERA KOMPLEXITET

Recipharms tillverkningsplattform finns i hela Europa och ger kunderna tillgång till ett brett utbud av teknologier, expertkompetens och tjänster. Målet är att alltid tillgodose en kunds specifika behov med fokus på flexibilitet, kvalitet och service.

Recipharms omfattande tillverkningsnätverk erbjuder kunderna valmöjligheter och flexibilitet. När en läkemedelsprodukt går från utveckling till tillverkning, säkerställer vi en snabb och effektiv övergång, tack vare vår gedigna kompetens inom utveckling och tillverkning. Affärsområdet är indelat i två segment: Sterile Liquids och Solids & Others.

### Sterile Liquids

Sterile Liquids omfattar sterila teknologier vilket inkluderar fyllning i injektionsflaskor, frystorkning och blow fill seal-produkter. Detta segment åtnjuter för tillfället en ökad efterfrågan vilket vi tror kommer att fortsätta och generera nya affärsmöjligheter. För tillfället planerar vi ytterligare investeringar i anläggningarna inom detta område. Investeringen i Wasserburg fortskrider enligt plan och kombinerat med vår anläggning i Milano säkerställer vi vår ledande ställning inom frystorkning.

### Solids & Others

Segmentet Solids & Others omfattar tabletter, kapsyler och halvfasta beredningar. Inom detta område ser vi ökad konkurrens, men vi fortsätter att säkra nya kontrakt. Vi fortsätter att prioritera arbetet med LEAN-metoder och effektiva inköpsrutiner samt att säkerställa hög kvalitet på produkter och tjänster.

### KUNDER MED HÖGA FÖRVÄNTNINGAR

Våra kunder ställer höga krav på vår förmåga att leda och samordna komplexa projekt. Som samarbetspartner till mindre läkemedelsföretag kan Recipharm leda och samordna kundens hela process för produktindustrialisering och erbjuda en flexibel produktion under marknads lanseringen. Våra kunder bland de stora läkemedelsbolagen sätter värde på samarbetet med oss, eftersom vi på ett effektivt sätt kan tillverka, och vid behov, utveckla mogna produkter, vilket förlänger produktens livscykel.

### Krav på hög kvalitet

Recipharm arbetar ständigt för att efterleva lagar och regler och leverera tjänster av hög kvalitet till våra kunder. Kvalitetssystem baserade på väl etablerade processer används i hela organisationen. För att garantera efterlevnad av såväl kundernas krav som lagstadgade krav, genomför Recipharm granskningar av både leverantörer och underleverantörer. Alla rörelsedrivande bolag drivs i enlighet med aktuell god tillverkningspraxis (cGMP).

### Fullservicesupport

En viktig del av Recipharms integrerade lösning är våra kunders befogenhet att själva välja servicenivå för tillverkningen. För att möjliggöra det har vi kapacitet för ett brett utbud av tilläggstjänster.

Regulatoriska tjänster – vi har ett eget team av regulatoriska experter, specialiserat på att utveckla dokumentationspaket för ansökningar om godkännande, omregistreringar och andra ärenden för våra kunder.

Leverantörskedja – vi har ett nära samarbete med kunderna för att optimera alla aspekter av deras verksamhet, från råvaror till marknadsutbud. Recipharm kan tillhandahålla inköpsupport som är anpassat till varje enskild kunds behov tack vare ett globalt nätverk av leverantörer och omfattande erfarenhet av att köpa in ett brett spektrum av råvaror. Vi arbetar ihop med våra leverantörer för att garantera kontinuitet i leveranserna och råvaror av hög kvalitet.

Alla Recipharms rörelsedrivande bolag producerar läkemedel som har registrerats hos EU:s myndigheter. Många har också de tillstånd som krävs för att tillverka produkter utanför Europa, som USA och Japan. Längre upp i värdekedjan har vi implementerat avancerade online-lösningar för VMI (vendor-managed inventory), som gör det möjligt för Recipharm att fullt ut administrera kundernas lager och distribution.

Aktiv livscykelhantering – genom att kombinera vår expertis inom tillverkning och utveckling erbjuder Recipharm tjänster för att förlänga produktlivscykeln för mogna produkter.

### Analystjänster

Recipharms tjänsteerbjudande omfattar stabilitetsstudier och utveckling av analysmetoder. För kunder som importerar produkter till EU erbjuder vi även kompletta tjänster för testning och godkännande för EU-marknaden (EU gateway release and testing).

### VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Vår investering i Wasserburg löper på enligt plan, och tillsammans med vår anläggning i Milano har den stärkt vår ledande ställning inom området för frystorkning
- Stor efterfrågan på våra tjänster genererade många nya affärsavtal
- Förbättrad effektivitet och högre nyttjande av anläggningar

### PLANER FÖR 2016

- Integration av Kaysersberg i Frankrike och Nitin Lifesciences Limited i Indien i Recipharmkoncernen
- Etablera serialiseringsprocesser och -tjänster
- Fortsatt fokus på effektivitet i inköpsledet och LEAN-initiativ

## CASE

### RECIPHARM TECKNAR AVTAL MED REDHILL BIOPHARMA

I augusti meddelade vi att vi hade tecknat ett avtal med det israeliska läkemedelsbolaget RedHill Biopharma Ltd för tillverkning av RedHills ledande patenterade läkemedelskandidat i ett sent utvecklingskede, RHB-105.

RHB-105 utvecklas för att behandla bakterieinfektioner orsakade av *Helicobacter pylori* (*H. pylori*), med en global marknad som uppskattas till cirka 4,8 miljarder USD. Recipharm kommer att ansvara för leveranserna av det återstående kliniska testmaterialet och den fortlöpande framtida kommersiella tillgången.

Det här komplexa projektet omfattar och integrerar tre av Recipharms tillverkningsanläggningar, vilket gör det till det första i sitt slag inom organisationen. De FDA-godkända anläggningarna i Fontaine och Pessac kommer att tillverka omeprazole minitabletter, medan den slutliga produkten kommer att tillverkas och förpackas för försäljning vid anläggningen i Strängnäs.

Den kommersiella verksamheten väntas börja med en inledande lansering på den amerikanska marknaden efter ett regulatoriskt godkännande av amerikanska FDA. Därefter väntas en lansering inom EU, efter ett EU-godkännande.

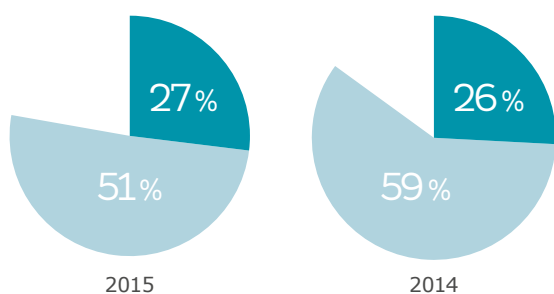
”Det här är ett utmärkt exempel på hur Recipharm har kunnat erbjuda en integrerad lösning för att hantera ett komplext tillverkningsprojekt. Vi ser fram emot att arbeta med det här projektet och stödja en framgångsrik klinisk prövning och lansering av RHB-105

Erik Haeffler, VP Manufacturing Services and Head of CSR på Recipharm.

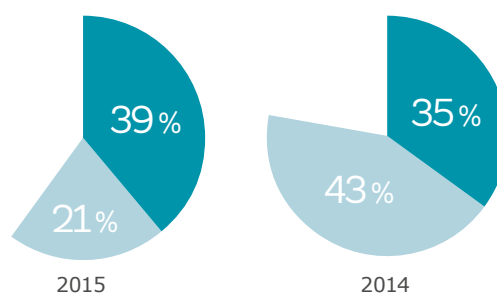
## NYCKELTAL

	Sterile Liquids		Solids & Others	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	956,8	713,1	1 832,5	1 578,2
EBITDA, MSEK	220,7	157,7	117,4	198,2
EBITDA marginal	23,1%	22,1%	6,4%	12,6%
Omsättningstillväxt	34%		16%	

Andel av nettoomsättning



Andel av EBITDA



■ Sterile Liquids  
■ Solids & Others

## DEVELOPMENT AND TECHNOLOGY – ATT SKAPA ETT FLÖDE

Vi tillhandahåller ett antal olika farmaceutiska utvecklingstjänster till våra kunder. Därutöver finns det en allt större portfölj av patent, teknologier och produkträttigheter som hanteras av Recipharmkoncernen. Vi hjälper också våra kunder att gå vidare med sina projekt från utvecklingsfasen till kommersiell produktion. På så vis skapar vi ett flöde till våra tillverkningstjänster genom vårt utvecklingserbjudande.

### HANTERING AV UTVECKLINGSPROCESSEN FÖR LÄKEMEDEL

Recipharms fullserviceerbjudande innebär att vi kan leda ett projekt från utveckling på laboratoriet till fullskalig kommersiell tillverkning. Vi erbjuder kemitjänster och kan tillhandahålla råvaror, som API och hjälpämnen, utveckla formuleringar, utveckla och validera analysmetoder, utföra stabilitetsstudier, välja rätt förpackningsmaterial och även tillhandahålla småskalig tillverkning för kliniska prövningar.

#### Utvecklingskapacitet för API

Vi tillhandahåller utveckling av API:er och hjälpämnen i icke-GMP-miljö i Uppsala i Sverige. Vidare utvecklar och tillverkar vår moderna och välutrustade anläggning i Italien API. Dessutom tillhandahåller vi nischade, generiska API:er för den internationella marknaden för godkännande på hårt reglerade marknader, bland annat USA.

#### GMP-pilotanläggningar

Både i Solna och i franska Pessac har vi GMP-pilotanläggningar där vi kan tillverka såväl fasta som halvfasta formuleringar, samt vialer för sterila produkter.

#### Experter inom teknologiöverföring

Teknologiöverföringen i ett läkemedelsprojekt är en viktig del av Recipharms utvecklingserbjudande. Det är en känslig och omfattande fas när ett projekt tar steget från laboratoriemiljö till en mer storskalig tillverkning vid en annan anläggning. Recipharm utökar också sitt expertkunnande till att underlätta och skynda på processen när produkterna överförs från en extern leverantör till våra tillverkningsanläggningar.

#### BRETT TEKNOLOGIUTBUD

Den globala Recipharmkoncernen har tillgång till ett antal patent och teknologier. Recipharm äger också rättigheterna till en omfattande portfölj av produkträttigheter, varav de flesta är utlagda på licens till externa parter.

Farmaceutisk utveckling har sin bas i många olika teknologier. Recipharm har direktåtkomst till ett brett spektrum av dessa. Under 2015 lade vi till vårt tjänsteutbud nya patentskyddade teknologier både genom samarbeten och intern utveckling. Genom att investera i företagen XSpray, Synthomics och LIDDS har vi etablerat en solid plattform som ger tillgång till nya och innovativa tekniker för att läkemedelsleveranser.

#### Fördelar med immateriella rättigheter

Recipharm erbjuder ett stort antal egenutvecklade produkter och en attraktiv IP-portfölj (immateriella rättigheter). Detta omfattar teknologier, metoder för läkemedelsleveranser samt DMF (Drug Master Files). Beroende på vilken typ av immateriella rättigheter det gäller, kan Recipharm erbjuda olika former av samarbete genom distribution, leveranser och licensavtal.

Framöver strävar vi efter att stärka vår interna IP-portfölj ytterligare. Ett antal produktutvecklingsprojekt har initierats med välkända aktiva farmaceutiska ingredienser inom nischområden. Vi granskar fortlöpande potentiella produktkandidater. Vissa utvalda projekt utvecklas genom licens- och distributionsavtal med externa parter.

#### VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Ytterligare integration av anläggningar i Portugal och Italien för att dra full nytta av de nya produkt- och immateriella rättigheterna
- Förstärkning av vår säljorganisation för utvecklingstjänster
- Mycket god tillväxt inom försäljning av utvecklingstjänster från Recipharm i Solna
- Förvärv av OnTarget Chemistry i Uppsala
- Nya IP-projekt inledda
- Investeringar för att stödja framtida försäljning samt ge tillgång till intressant teknologi: Synthomics Inc., Pharmanest AB, XSpray Microparticles AB, IDDS AB

#### PLANER FÖR 2016

- Fokus på ytterligare hög tillväxt för försäljning av utvecklingstjänster
- Initiering av nya IP-projekt
- Arbete för att vinna upphandlingar avseende ThyroSafe®
- Ytterligare etablering av Recipharm som ett bolag med ett konkurrenskraftigt utbud av leveransmöjligheter för våra kunders läkemedelsutvecklingsprojekt



## VÅRT ERBJUDANDE INOM UTVECKLINGSTJÄNSTER



En läkemedelssubstans är en aktiv farmaceutisk ingrediens vilken utvecklas och produceras enligt strikta kvalitetskrav, så kallat Good Manufacturing Practice.

En läkemedelsprodukt kommer att utvecklas och formuleras på ett sätt som gör att den uppfyller de fastställda kriterierna för det framtida läkemedlet som ska testas och tillverkas för kommersiell försäljning.

Innan ett nytt läkemedel kan godkännas och bli tillåtet för kommersiell försäljning måste det genomgå omfattande tester i kliniska prövningar.

## VÅRA ANLÄGGNINGAR

### SOLNA, SVERIGE

Recipharm i Solna erbjuder farmaceutisk utveckling baserad på vår omfattande erfarenhet av ett brett spektrum av formuleringstyper. Anläggningen ger support till kunderna genom de kliniska faserna samt stabilitetsstudier, och tillhandahåller i slutändan en registrerad produkt och möjlighet att överföra tillverkningsprocessen till någon av våra tillverkningsanläggningar. Anläggningen är licensierad för GMP-tillverkning av klinisk testutrustning.

### UPPSALA, SVERIGE NESS ZIONA, ISRAEL

Recipharm i Uppsala erbjuder prekliniska kemitjänster. Laboratorierna är välutrustade och har ett heltäckande utbud inom medicinsk kemi. I Uppsala utför vi alla de vanliga syntes- och analystjänsterna. Utöver det kan vi utföra GLP-bio-analyser för kliniska prövningar. Recipharm i Ness Ziona startade 2015 och erbjuder tjänster inom medicinsk kemi.

### PESSAC, FRANKRIKE

Recipharm i Pessac är en toppmodern farmaceutisk utvecklingsanläggning som tillhandahåller både produktions- och utvecklingstjänster. Recipharm Pessac specialiserar sig på kontrollerad frisättning av läkemedel både i fast form, som pellets, samt material för injektion med särskilda vektorer som frigör läkemedlet under långvariga och kontrollerade former.

### PADERNO DUGNANO, ITALIEN

I Milano erbjuder Recipharm sina kunder skräddarsydd sammansättning av API:er i GMP-miljö. Vid sidan av analytiska utvecklingstjänster erbjuder anläggningen tjänster från både ett kilolabb och ett pilotlab. Teamet består av kemister med djup kunskap om utformningen av syntetiska vägar för en bred uppsättning farmaceutiska blandningar.

## ERDOSTEIN – STÄRKER RECIPHARMS PRODUKTPORTFÖLJ

Erdosteine är en molekyl som upptäcktes i Italien av Edmond Laboratories, vilka tog patent på den 1981. Den finns registrerad i många länder över hela världen. Inom Edmonds farmaceutiska organisation i Italien finns ett särskilt team för att hantera Erdosteine-verksamheten som en del av Recipharms IP-portfölj.

Den farmaceutiska profilen hos Erdosteine kännetecknas av unik multifaktorsaktivitet, vilket innebär att den är muko-modulerande, antibakteriell, antiinflammatorisk samt antioxiderande. Affärsmodellen grundar sig på försäljning av API och färdiga formuleringar under licensavtal med multinationella läkemedelsbolag eller ledande lokala aktörer.

ANDEL AV  
NETTOOMSÄTTNING

22%

2015

ANDEL AV  
NETTOOMSÄTTNING

15%

2014

ANDEL AV  
EBITDA

40%

2015

ANDEL AV  
EDITDA

22%

2014



## ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

---

Vårt engagemang för varaktig hållbar tillväxt kommer att göra Recipharm "bäst i klassen" bland CDMO-företagen. Vi är lika engagerade i våra kunder som i våra medarbetare och i miljön, vilket gör Recipharm framgångsrikt både nu och i framtiden.

---

### DECENTRALISERAD ORGANISATION

Recipharm, Europas ledande CDMO-företag, åtnjuter ett gott anseende som en kunnig, pålitlig och etisk samarbetspartner. Vi löser våra kunders största utmaningar tack vare kompetensen hos våra medarbetare och genom att optimera Recipharms teknologier.

#### Kärnvärden

Vi gör detta genom att hålla fast vid Recipharms kärnvärden: professionalism, uthållighet, entreprenörskap och pålitlighet. Detta är en viktig utmaning för Recipharms ledning när vi växer och blir alltmer internationella. Vårt tillvägagångssätt präglas av entreprenörskap och behandlar alla rörelsedrivande bolag som fristående enheter.

Vi har fastställt Recipharms uppförandekod som bygger på de 10 principerna i FN:s Global Compact, en verksamhetsram som garanterar våra bolagskvaliteter. Recipharms uppförandekod tar upp mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Alla medarbetare måste skriva under koden när de börjar på företaget. Högre chefer utbildas kontinuerligt i implementering av koden.

#### Ett program för självstyre

Recipharm-modellen, som står för proaktivitet och förtroende för människor, är en viktig del i arbetet med att upprätthålla Recipharms ställning som en attraktiv arbetsgivare.

Recipharms tillverkningsanläggningar drivs som fristående enheter, men samordnas strategiskt av Recipharm-koncernen. Varje enhet leds av en chef med befogenhet och ansvar för att genomföra strategier och policyer på lokal nivå.

Varje fristående enhet är oberoende och ansvarar lokalt för kundrelationer och har befogenhet att utveckla och utöka befintliga kontrakt med kunder.

Centrala funktioner i koncernen stödjer lokala verksamhetsenheter genom att främja korsförsäljning mellan enheter och kunder. Implementering och främjandet av kunskap och goda exempel sköts också centralt. Business Management-teamet ansvarar för att finna nya kunder eller nya kontrakt med befintliga kunder.

Våra kunder möts av ett varumärke och ett standardiserat kundgränssnitt. Recipharms varumärke och affärsmodell används i hela koncernen. Det betyder att kunder som köper tjänster från mer än en enhet alltid möts av en enhetlig företagskultur.

## VÅRA VÄRDERINGAR

### ENTREPRENÖRSKAP

- Vi är innovativa och kreativa när det gäller att hitta sätt att utveckla och förbättra verksamheten
- Vi är öppna för förändringar, men är medvetna om att om att de kan ta tid att uppnå
- Vi har en "klarar allt"-attityd och antar alltid utmaningar med inställningen att inget är för svårt

### PÅLITLIGHET

- Vi skapar förtroende genom att alltid hålla våra löften
- Vi levererar med kvalitet och i tid
- Vi är ärliga och följer alltid uppförandekoden

### PROFESSIONALISM

- Vi upprätthåller en hög kompetens för att leverera avkastning på intressenter-nas investeringar
- Vi är flexibla och serviceinriktade, och söker alltid efter de bästa lösningarna
- Vi lär oss av våra misstag
- Vi visar respekt – för kunder, medarbetare, samarbetspartner och chefer

### UTHÅLLIGHET

- Vi visar på engagemang i allt vi gör
- Vi strävar alltid efter att nå våra mål
- Vi är uthålliga och vi ger inte upp i första taget
- Om vi stöter på ett hinder, gör vi desto mer för att hitta en lösning

## VAD BETYDER RECIPHARMS VÄRDERINGAR FÖR DIG?



"För mig betyder Entreprenörskap att vara öppen för att förändra sitt sätt att arbeta – att vara förändringsinriktad. Det är viktigt att jobba effektivt och ha ett automatiserat arbetssätt för att kunna stödja organisationen mot lönsam tillväxt."

CHARLOTTE ELIASSON,  
REDOVISNINGSEKONOM



"Pålitlighet är viktigt i vårt arbete och något vi bygger genom att vara öppna för varandra. Det anser vi skapa förtroende. Tillverkningskedjan består av många steg så det gäller att man håller sin del och flaggar för eventuella störningar."

PERJOHAN SÄFSTRÖM,  
DEPARTEMENT MANAGER  
WAREHOUSE



"Professionalism betyder för mig en möjlighet att växa tillsammans med Recipharm."

KATJA ZAHAROVA,  
PARALEGAL



"För mig betyder Uthållighet att man får jobbet gjort även om det i utgångsläget verkar omöjligt. Det betyder inte nödvändigtvis att arbeta mer, utan smartare genom att hitta effektivare lösningar."

LEANID LUKSHA,  
CORPORATE  
DEVELOPMENT OFFICER

### ETT BOLAG MED ENTREPRENÖRSANDA

Verksamhetsenheterna är inriktade på varje kunds specifika behov. Denna unika kultur och serviceinriktning ger resultat. Våra värderingar är avsedda att på bästa sätt tillgodose kundernas behov, samtidigt som de stödjer Recipharms strategi. Recipharm har idag omkring 2 700 anställda.

Recipharm har vuxit avsevärt under sina 20 år. Gamla och nya medarbetare säger att de lockas av bolagets entreprenörsanda och av vår strävan att hålla fast vid våra ursprungliga kärnvärden. I Recipharm påminner utbytet av färdigheter och yrkeskunskap om hur det är att arbeta i ett litet företag, men inom ramen för ett enat internationellt nätverk och med ett enda varumärke.

### Våra värden framhäver vår kultur

Flexibilitet, lokal anpassning och kundfokus är viktiga prioriteringar som påverkar vår struktur och företagskultur. För närvarande håller vi på att optimera verksamheten genom att omstrukturera portföljen, effektivisera organisationen och tillämpa bästa praxis. Den effektiviserade organisationen, Recipharm-modellen, utgör hörnstenen och är avsedd att bevara och utveckla entreprenörsandan när vi växer och utvecklas.

Det är styrkan hos entreprenörsandan som hjälper Recipharm att leverera läkemedelsprodukter i världsklass, och att identifiera framtida teknologier som kommer att förbättra administrationen av läkemedel.

### Samarbete skapar möjligheter

I vår samarbetsinriktade arbetsmetod framhävs teamwork, förtroende samt tolerans för olika åsikter. Viljan till samarbete stimulerar innovationer och ökar möjligheterna till korsförsäljningstjänster. Kontakterna med kunderna på var och en av tillverkningsanläggningarna garanterar också att vi kan matcha kundernas behov med tillverkningskapacitet vid våra andra anläggningar. Recipharm kan erbjuda olika produkter och tjänster med varierande grad av komplexitet, och därigenom tillhandahålla värde för kunderna.

Vi är väl medvetna om att medarbetarna, våra verkliga Recipharm-resurser, och deras sakkunskap och förmåga tillhör våra viktigaste tillgångar. Vi värdesätter våra medarbetares samlade branschfarenhet och uppmuntrar nätverkande och kunskapsutbyte på alla nivåer.

### Kursen framåt

Recipharm är en av Europas största kontraktstillverkare av läkemedel. Vi har uppnått detta genom en organisationsstruktur som baseras på fristående bolag där medarbetarna känner att de kan bidra till att hitta lösningar på tjänster.

Vi hanterar försäljning på basis av enskilda kundstrategier med viktigt kundansvar. Övergången från att vara kostnadsställen till att bli resultatenheter, vilket främjar en affärsmässig kultur, utgör en viktig förändring för nyförvärvade produktionsanläggningar när de integreras.

### TALENT MANAGEMENT

Talent Management blir allt viktigare när Recipharm växer, framför allt när bolaget går in i nya regioner. Därför har vi fastställt en strategi för Talent Management för att identifiera strategiska kompetenser, positioner och specialområden samt medarbetare med förmåga och intresse för att utveckla sin kunskap.

Personalutveckling är avgörande för Recipharms framtida framgång, och ambitiösa initiativ uppmuntras från alla medarbetare.

### TILLHANDAHÅLLA MILJÖMÄSSIGT SUNDA TJÄNSTER

Bästa miljöpraxis har varit ett centralt inslag i bolagets verksamhet under dess långa historia. Vi beaktar i ökande

grad hållbarhetsfrågor när beslut fattas om investeringar och verksamheten. Bland de många frågorna prioriterar vi hanteringen av kemikalier, farligt avfall och energilösningar för att minska koldioxidutsläppen.

### Höga miljö-, hälso- och säkerhetsstandarder

Hållbarhetsarbetet fokuserar på att tillhandahålla tillverknings- och utvecklingstjänster som upprätthåller höga miljö-, hälso- och säkerhetsstandarder. Alla anläggningar har, eller strävar efter, ISO 14001-certifiering och de flesta innehar också OHSAS-certifikat. Målet är att nyförvärvade anläggningar ska certifieras inom två år efter att de har införlivats i Recipharmkoncernen.

### Ta hand om vår miljö

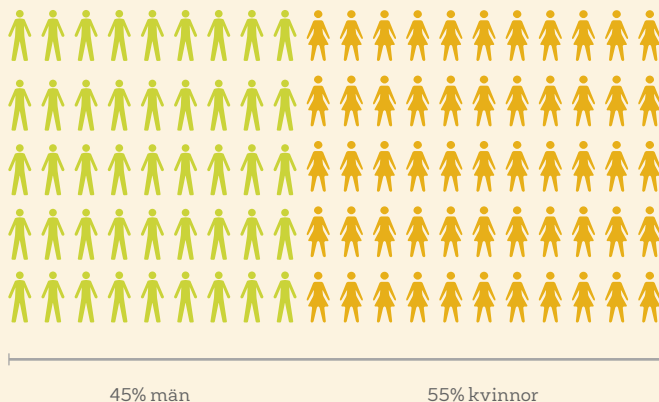
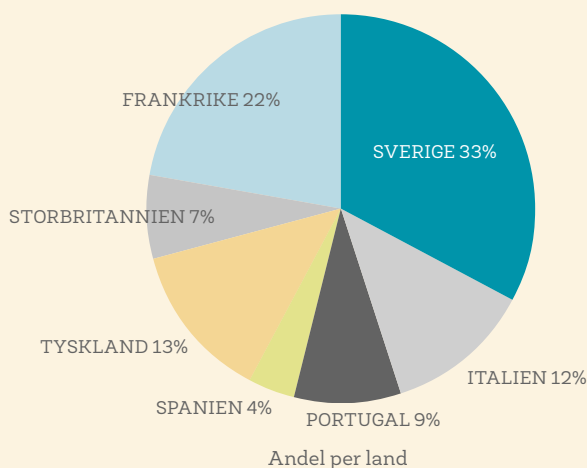
Läkemedel är uttryckligen tillverkade för att vara biologiskt aktiva. Det leder till risker för växter och djur om de släpps ut i miljön. Därför är det absolut nödvändigt att tillämpa ISO14001-standarder för alla läkemedelsförpackningar och alla processer som rör läkemedel. Vårt systematiska tillvägagångssätt bidrar till att minimera riskerna. Genom det pågående miljöarbetet kan Recipharm erbjuda kunderna anpassade tjänster baserade på ett heltäckande miljöprogram.

### Lokala initiativ

Recipharm eftersträvar fortlöpande att vara ett ansvarsfullt bolag genom att erbjuda miljömässigt sunda läkemedelstjänster. Utöver certifieringarna måste samtliga rörelsedrivande bolag följa Recipharms miljöpolicy. I policyn fokuseras på de delar av Recipharms verksamhet som har störst inverkan på miljön, det vill säga koldioxidutsläpp samt hantering av kemikalier, råvaror och avfall, samt energiförbrukning.

Bolagets miljöpolicy erbjuder en gemensam ram för fortsatta förbättringar av miljöeffektiviteten. Dessutom innebär Recipharm-modellen en plattform för de lokala enheterna att driva initiativ baserade på lokala behov samtidigt som lokala överväganden beaktas. Genom att driva på effektiviteten i de lokala enheterna garanterar Recipharm att de bästa lösningarna genomförs, eftersom de lokala teamen har störst utsikter att lyckas.

## MEDARBETARE 2015



## RECIPHARM PRESENTERAR VINNAREN AV 2015 ÅRS INTERNATIONELLA MILJÖPRIS

Recipharm delade för åttonde året i rad ut sitt internationella miljöpris. Miljöpriset delas ut till den bästa innovationen inom miljöforskning. Priset är ett led i att främja dialog mellan forskningen och läkemedelsindustrin.

I år gick priset till Jerker Fick, docent vid institutionen för kemi vid Umeå universitet. Han fick det internationella miljöpriset för sin forskning om läkemedels miljöeffekter.

Genom ett målmedvetet arbete har Jerker Fick demonstrerat inte bara i laboratorieskala utan även i stor-skaleförsök, hur läkemedel påverkar miljön. En viktig aspekt av detta är hur antibiotikaresistens kan uppstå hos mikroorganismer kring vattenproduktionsanläggningar, men även hur fiskars normala beteende störs av läkemedelsrester.

”Det är en stor glädje att utse Jerker Fick till årets pristagare. Hans tvärvetenskapliga förhållningssätt och hans forskning om en 'cocktail' av organiska föroreningar och deras långsiktiga verkan hjälper oss att förstå vilken miljöpåverkan som läkemedel har.

Lars Backsell, styrelseordförande för Recipharm

## RECIPHARMS UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

Eftersom Recipharms produkter och tjänster påverkar människors liv och hälsa är det absolut nödvändigt att verksamheten genomförs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. För att säkerställa höga etiska standarder har Recipharm fastställt en uppförandekod för leverantörer som kommer att införas under 2016.

Recipharm kräver att bolagets leverantörer accepterar och följer principerna i uppförandekoden för leverantörer. Vi förväntar oss att leverantörerna samarbetar på ett öppet sätt och vid behov ger tillgång till relevant dokumentation och till lokaler.

Koden baseras på sex områden: Etik, Arbete, Hälsa & säkerhet, Miljö, Djurskydd samt Styrningssystem och Efterlevnad.

### ETIK

Leverantörer bör bedriva verksamheten på ett etiskt sätt och agera med integritet.

### ARBETE

Leverantörer bör vara inriktade på att hävda arbetarnas mänskliga rättigheter och behandla dem med värdighet och respekt. Recipharm iakttar relevanta internationella standarder och överenskommelser och förväntar sig att leverantörerna också gör det.

### HÄLSA OCH SÄKERHET

Leverantörer bör tillhandahålla en säker och hälsosam arbetsmiljö, och det gäller även eventuella bostäder som tillhandahålls av bolaget.

### MILJÖ

Leverantörerna bör verka på ett miljömässigt ansvarsfullt och effektivt sätt, och minimera den negativa påverkan på miljön. Leverantörerna uppmuntras att spara på naturresurser, undvika att använda farliga material, samt bedriva verksamheter som återanvänder och återvinner resurser. Det gäller också leverantörernas egna leverantörer och entreprenörer.

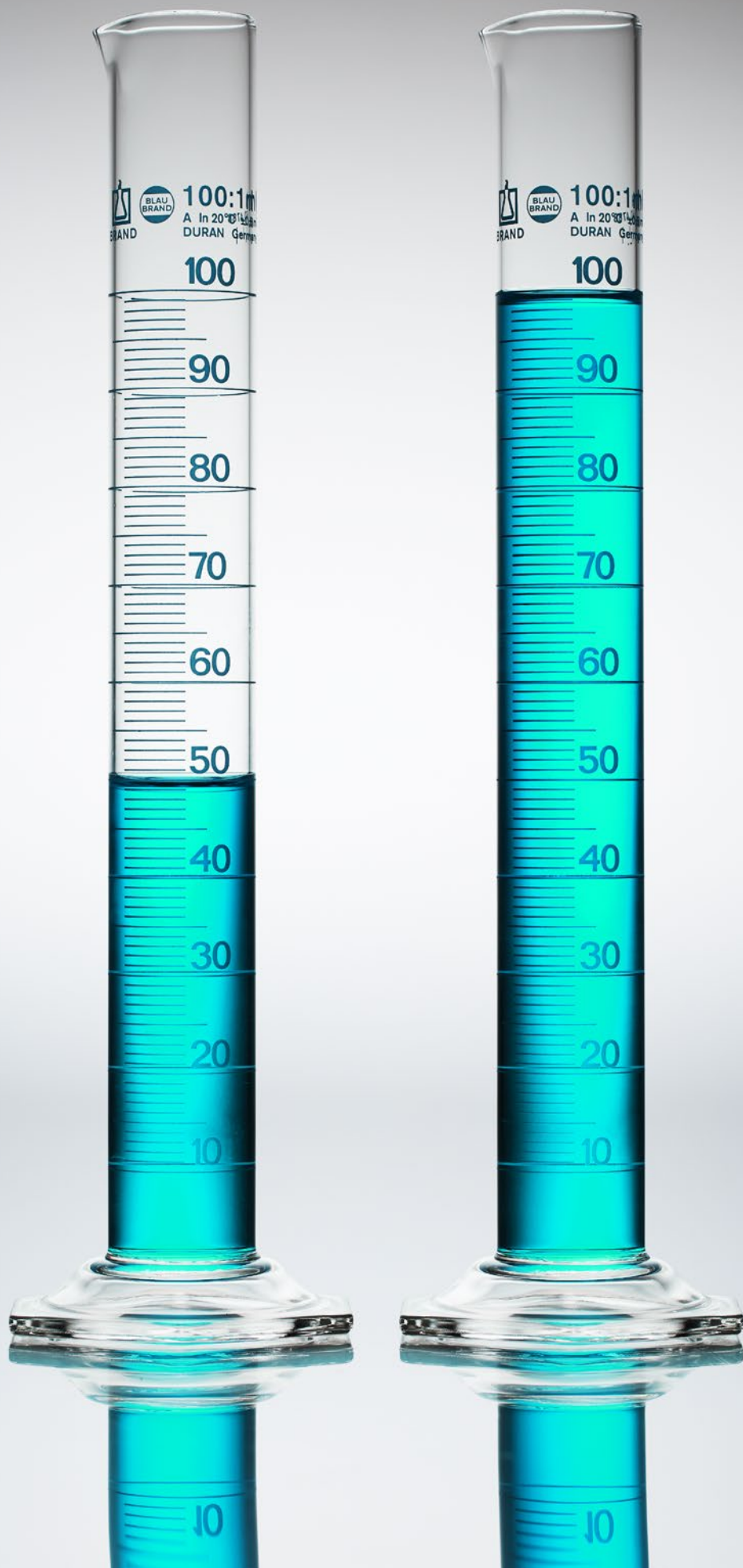
### DJURSKYDD

Djurförsök bör inte användas annat än om alternativen inte är vetenskapligt giltiga eller accepterade av tillsynsmyndigheter. Om djurförsök genomförs bör djuren hanteras så att smärta och stress minimeras.

### STYRNINGSSYSTEM OCH EFTERLEVNAD

Leverantörerna bör använda styrningssystem för att underlätta kontinuerlig förbättring och efterlevnad i enlighet med uppförandekoden för leverantörer. Leverantörerna uppmuntras att integrera uppförandekoden för leverantörer i ett befintligt styrningssystem eller införa ett lämpligt styrningssystem.

# ÅRSREDOVISNING 2015



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Recipharm AB (publ), org nr 556498-8425 med säte i Stockholm, Sverige, får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Årsredovisningen har av styrelsen godkänts för utfärdande den 23 mars 2016 och framläggs för godkännande till årsstämman den 28 april 2016.

## Koncernen verksamhet och struktur

Recipharm AB (publ) är sedan 3 april 2014 noterat på Nasdaq Stockholm. I Recipharmkoncernen ingår utöver direkta dotterbolag även två filialer, i England respektive Norge. Koncernredovisning upprättas av Recipharm AB (publ) med dotterbolag. Rapporteringsvaluta är SEK.

Recipharm tillhandahåller utvecklings- och tillverkningsstjänster av läkemedel för läkemedelsbolag samt innehar olika former av immateriella rättigheter och teknologi inom läkemedelsbranschen. Kunderna varierar från större internationella läkemedelsbolag till mindre läkemedelsbolag eller biotech-bolag. Recipharm ändrade rapporterings- och segmenteringsstruktur från 2015. Tillverkningsverksamheten är nu uppdelad i två segment- Sterile Liquids och Solids & Others jämfört med tidigare Sweden respektive Europe and Others.

## Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning under verksamhetsåret uppgick till 3 389 Mkr (2 569). Försäljningen ökade i alla segment jämfört med föregående år, kopplat till effekten av förvärv som gjordes sista kvartalet 2014. Under året förvärvade Recipharm ett litet utvecklingsbolag i Uppsala, OT Chemistry AB, vilket inte har givit någon signifikant effekt på försäljning eller vinst, förklarat av det nya bolagets storlek.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 119 Mkr (43), en ökning med 76 Mkr. Dessa intäkter bestod av royaltyintäkter, kostnader som vidarefakturerats samt valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder. Till ökningen bidrog framförallt ett helt års royaltyintäkter från Pessac.

Rörelseresultatet uppgick för verksamhetsåret till 274 Mkr (272). Rörelseresultatets ökning beror huvudsakligen på förvärv som gjordes under det fjärde kvartalet 2014.

Resultatet varierade mellan olika segment. Medan D&T (Development and Technology) och MS-SL (Manufacturing Services Sterile Liquids) visade goda resultat var resultatet sämre inom MS-SO (Manufacturing Services Solids and Others) trots de positiva effekterna från förvärv. Inom D&T ökade såväl nettoomsättning som rörelseresultat som en effekt av förvärven samt ökad försäljning av egna produkter, trots en minskad försäljning av Thyrosafe. Försäljning av nya tillverkningsprodukter ökade vilket tillsammans med förvärven förklarar ökningen inom MS-SL.

MS-SO segmentet rapporterar ett sämre rörelseresultat trots ökad försäljning från förvärven. Kombinationen av olika faktorer samverkade, en negativ produktmix samt avvecklad distributionsverksamhet i Sverige. Detta ledde till sjösättningen av

ett kostnadseffektiviseringsprogram i den svenska delen av MS-SO som implementeras under 2016. Ytterligare detaljer kring segmenten presenteras i not 3.

Resultatet efter finansiella poster för koncernen var 310 (216), i detta ingick en signifikant positiv effekt på 46,6 avseende en reavinst vid avyttring av en kortfristig placering.

Lönsamheten, beräknad som avkastning på operativt kapital, uppgick till 8% (12). Den försämrade avkastningen beror på finansiering av förvärven som genomfördes under det fjärde kvartalet 2014.

EBITDA-marginal uppgick till 15,0% (15,5). Huvudorsakerna till minskad EBITDA-marginal är främst lägre volymer av Thyrosafe, effekt från förlorade distributionsintäkter, minskade volymer på den franska marknaden för ett par produkter samt en engångskostnad för minskning av personal kopplat till besparings- och effektiviseringsprogram inom MS-SO's svenska verksamhet. Långsiktigt är målet att kontinuerligt generera en avkastning överstigande 16%.

Den effektiva skattesatsen var 31% (26), högre än föregående år vilket förklaras av utnyttjande av skattemässiga underskott 2014 samt en mindre gynnsam vinstallokering mellan länder i år jämfört med 2014.

Moderbolagets nettoomsättning för verksamhetsåret uppgick till 95 mkr (77). Årets resultat uppgick till 136 Mkr (42), en förbättring med 94 Mkr. 2015 var ett normalt år, trots många aktiviteter och kostnader kring förvärven men med en starkt positiv effekt relaterat till ett positivt finansnetto.

## Likviditet, finansiering och kassaflöde

Koncernens likvida medel, uppgick per den 31 december 2015 till 534 Mkr (404). Outnyttjad del av den större kreditfaciliteten uppgick till 1 345 mkr (46).

Verksamheterna i koncernen finansieras, förutom med eget kapital om 2 741 Mkr (2 131), dels med långfristiga lån om 1 679 Mkr (1 555), dels med kortfristiga lån på 38 Mkr (13).

Kassaflödet i koncernen uppgick till 141 Mkr (203). I summan ingick 429 Mkr (254) från den löpande verksamheten, -421 Mkr (-1 457) från investeringsverksamheten samt 133 Mkr (1 405) från finansieringsverksamheten. Förutom effekten av förvärv berodde ökningen från investeringsverksamheten i huvudsak på expanderingsprojektet i Wasserburg.

Koncernens soliditet uppgick vid verksamhetsårets slut till 48% (39). Nettoskuldssättningsgraden i relation till eget kapital i koncernen blev 0,4 ggr (0,5).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid årets slut till 139 Mkr (124). Härtill kommer möjlighet till utnyttjande av koncernens beviljade checkkredit om 1 500 Mkr (1 500), ett banklån om 1 500 Mkr (-), varav ej utnyttjat belopp vid årsskiftet totalt uppgick till 1 345 Mkr (46), samt ytterligare krediter om 105 Mkr. Det totala kassaflödet uppgick till 16 Mkr (121). Kassaflödet från

den löpande verksamheten uppgick för verksamhetsåret till -174 Mkr (-41) och 67 Mkr (-1 431) från investeringsverksamheten samt 123 mkr (1 593) från finansieringsverksamheten.

Nettoskulden i relation till EBITDA uppgick till 2,3 (2,9), en minskning som kommer av färre förvärv under 2015 jämfört med 2014.

### Investeringar

Årets bruttoinvesteringar, exklusive rörelseförvärv, i materiella anläggningstillgångar i koncernen uppgick för verksamhetsåret till 356 Mkr (215). I huvudsak har ersättningsinvesteringar gjorts samt investeringar för nya projekt och kapacitetshöjningar, framför allt den pågående investeringen i ökad kapacitet för frystorkning i Wasserburg uppgående till 120 Mkr. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 23 Mkr (56).

Moderbolagets bruttoinvesteringar uppgick till 13 Mkr (9) i materiella anläggningstillgångar.

### Väsentliga händelser i verksamheten under året

Huvudfokus för ledningen har varit att skapa möjligheter för tillväxt samt att med det som grund genomföra planerade tillväxtinitiativ. Detta utmynnade i realisering av ett stort förvärv i Indien och ett omfattande portföljkontrakt med Alcon, en del av Novartiskoncernen. Recipharm förvärvade en majoritetsandel (74%) av Nitin Lifesciences Ltd med huvudkontor i Karnal, Indien. Förvärvet tillkännagavs i oktober 2015 och godkändes av indiska myndigheter i januari 2016. Slutförande förväntas slutföras i april 2016. Förvärvet kommer att skapa en stabil grund för oss att växa på tillväxtmarknader och försåg Recipharms nuvarande kunder med högkvalitativa leveransmöjligheter av deras produkter på den indiska marknaden. Indikerat värde av 100% av aktierna i Nitin Lifescience uppgår till 9 071 Minr, och motsvarar 12,4 gånger löpande tolv månader EBITDA per augusti 2015 vilket var 732 Minr.

I december 2015 vann Recipharm ett stort portföljkontrakt med Alcon i Kaysersberg, Frankrike. Det innebär ett långsiktigt tillverkningskontrakt vilket tillför 36 Meur till årliga nettoomsättningen och en EBITDA - marginal i linje med koncernens genomsnitt. Ytterligare information kring förvärvet av Kaysersberg Pharmaceuticals finns i not 4.

Ett nytt låneavtal slöts i juli 2015 avseende ett term loan om 1 500 Mkr med samma tre nordiska banker som det tidigare avtalet från september 2014. Den totala lånefaciliteten, efter detta nya lån, uppgår till 3 000 Mkr fördelat på 1 500 Mkr term loan och 1 500 Mkr revolverande kreditfacilitet.

### Forskning och utveckling

Recipharms utvecklingsverksamhet (FoU) är inriktad mot farmaceutisk utveckling av nya produkter samt vidareutveckling av befintliga produkter och processer till större kundnytta och effektivitet. En stor del av verksamheten utförs som uppdrag åt olika interna och externa kunder. Kostnaderna för produktutveckling och utveckling av produktionsprocesser kostnadsförs löpande.

### Miljö

Recipharm's vision innebär att verksamheten ska vara ett föredöme ur miljösynpunkt. Miljöarbetet är viktigt för Recipharm och är en integrerad del i det dagliga arbetet.

Recipharm har beslutat att samtliga operativa dotterbolag inom koncernen skall vara miljöcertifierade enligt ISO14001. Samtliga bolag är certifierade eller arbetar för att bli det. Flera av Recipharms bolag är även arbetsmiljöcertifierade enligt OHSAS 18001.

Koncernens påverkan på miljön sker genom verksamheten som läkemedelstillverkare. Den direkta påverkan sker via utsläpp till luft och vatten från tillverkningsprocesser där olika råvaror och lösningsmedel används samt utsläpp till avlopp av läkemedelsrester. Indirekt miljöpåverkan sker genom utsläpp från transporter till och från anläggningarna och genom energiförbrukningen i verksamheten. Varje bolag har genom sitt miljöledningssystem kontroll på sin miljöpåverkan och arbetar ständigt med att följa upp och förbättra sin verksamhet ur miljösynpunkt.

Recipharm har under året uppfyllt tillämplig miljölagstiftning samt villkor i gällande tillstånd. Av de svenska anläggningarna är endast tillverkningsanläggningen i Stockholm tillståndspliktigt enligt miljöbalken, övriga svenska anläggningar är anmälningspliktiga. Bolaget bedömer att det inte föreligger någon miljöskuld för framtida saneringsbehov.

### Personal

Medelantalet anställda (motsvarande heltider) uppgick 2015 till 2 019 personer (1 564) en förändring med 29% (3), där ökningen beror på effekten från förvärven. Kvinnor utgjorde 55% (57) av personalen. Vid årets utgång är cirka 2 500 personer verksamma i koncernen, en ökning relaterat till förvärven. För ytterligare personalrelaterad information, se not 9.

Recipharms svenska verksamhet är sedan många år certifierat enligt AFS 2000:1 och OHSAS 18001 för arbetsmiljö.

Årsstämman 10 mars 2014 beslutade om att ge ut ett treårigt aktiesparprogram riktat till de anställda, och ytterligare ett aktiesparprogram beslutades om vid årsstämman 2015. Närmare beskrivning av aktiesparprogrammen återfinns i Not 32.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten.

### Framtidsutsikter

Recipharms nya försäljningsmål är att nå 8 miljarder eller mer år 2020. Fokus för verksamheten blir en kombination av aktiviteter för tillväxt och effektivisering. Det finns goda möjligheter för organisk tillväxt inom båda affärsområdena, Manufacturing Services och D&T. Utöver en organisk tillväxt i befintliga affärer förväntas ett flertal påbörjade projekt medföra en försäljningsökning på några års sikt. Kapacitetsinvesteringen i Wasserburg kommer att skapa ytterligare organisk tillväxt



från och med andra halvåret 2017. Förvärv av konkurrenter eller portföljkontrakt med större läkemedelsbolag förväntas också vara en viktig tillväxtfaktor under kommande år.

Recipharm nya mål är att nå en avkastning på 16% eller mer. Sammanfattningsvis, rörelseresultat och lönsamhet förväntas öka i framtiden, speciellt under 2016 till följd av helårseffekt från Alconaffären och då förvärvet av Nitin Lifesciences Ltd ("Nitin") är implementerat. 2017 kommer gynnas både av helårseffekt från Nitinaffären och Wasserburg-projektet. Wasserburg-projektet kommer generera full årseffekt år 2018.

Tillverkning av läkemedel är en mycket reglerad industri. Under senare tid har vissa länder infört regleringar kring spårbarhet av läkemedel till slutkund. De flesta läkemedelsmarknader kommer införa detta under kommande år. För Recipharm är detta positivt då många bolag i koncernen är framgångsrika inom tillverkning som kräver mer komplexitet och avancerad produktionsutrustning. Detta kommer innebära investeringar under kommande tre år på ca 300–400 Mkr. Dessa investeringar kommer i allt väsentligt bäras av kunderna, i form av prishöjningar eller andra finansiella lösningar.

#### Händelser efter balansdagen

Recipharm tillkännagav den 20 oktober 2015 förvärvet av en majoritetspost i Nitin Lifesciences Ltd, vilket är ett indiskt CMO-företag specialiserat på tillverkning av läkemedel för injektion, med omkring 500 anställda. Indiska myndigheter godkände affären i januari 2016. Affären förväntas kunna slutföras per 1 april 2016. För ytterligare information avseende detta förvärv hänvisas till pressrelease.

Recipharm implementerar ett besparings- och effektiviseringsprogram i Sverige, inom segmentet Solids and Others, då en anpassning är nödvändig till lägre faktiskt och förväntad volym för vissa produkter och man samtidigt vill tillvarata möjligheter till ökad effektivitet. Tyvärr kommer även antalet anställda att

påverkas, då fler än 120 tjänster varslas om uppsägning, av vilka knappt 100 återfinns i Stockholmsregionen. Recipharm meddelade det den 8 oktober 2015, för mer detaljer hänvisas till respektive pressrelease. Effekten på resultatet kommer, efter uppsägningstider, i huvudsak realiseras i kvartal 3 och 4 2016. Dessa program ska förbättra marginaler inom segmentet Solids and Others.

I januari 2016 genomförde Recipharm riktad emission om 2,25 miljoner aktier av serie B och tillförde härigenom cirka 276 Mkr, för mer detaljer hänvisas till pressreleasen.

Den 23 februari 2016 annonserade Recipharm förvärv av det italienska bolaget Mitim Srl för 68 Meur, vilket tillför niche-teknologi avseende injektabilia betalaktamer. För ytterligare information avseende detta förvärv hänvisas till pressrelease.

#### Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns följande medel.

Överkursfond	1 850 496 838
Balanserade vinstmedel	29 583 304
Årets resultat	135 519 656
<b>Totalt</b>	<b>2 015 599 798</b>

Till aktieägarna utdelas	73 582 604
I ny räkning överföres	1 942 017 195
<b>Totalt</b>	<b>2 015 599 798</b>

Styrelse anser att den föreslagna utdelningen berättigas på både bolags- och koncernnivå, med hänsyn till de krav som verksamhetens typ, omfattning och kringliggande risker ställer på bolaget och koncernen samt med tanke på bolagets finansiella styrka, likviditet och ställning i allmänhet.

## Risker

Recipharm har identifierat följande riskgrupper: marknadsrelaterade risker, risker relaterade till interna processer och finansiella risker.

### Marknadsrelaterade risker

<b>Konkurrens</b>	Den växande CDMO-marknaden attraherar starka leverantörer och konkurrensen kan ha negativ inverkan på Recipharms marginaler. Genom ständiga förbättringar av affärsprocesser och kundrelationer skapar Recipharm värde för sina kunder och stärker därmed sin konkurrenskraft.
<b>Kundberoende</b>	En betydande del av Recipharms affärer kommer från ett begränsat antal kunder. För de större kunderna finns det flera avtal, då varje fabrik har sitt avtal med respektive kund vilket därmed minskar exponeringen. Avtal sägs upp ibland, antingen av kunder eller Recipharm, för omförhandling. Inget större kontrakt har någonsin avslutats sedan företagets start (21 år sedan), endast ett fåtal mindre eller medelstora. Genom ett starkt fokus på att öka antalet kundrelationer har Recipharm minskat andelen av försäljningen till de större kunderna. Under 2013 stod de tre största kunderna för 60,6 procent av koncernens försäljning. Under 2015 har detta minskat till 31 procent, och det kommer minska ytterligare som en följd av de under 2015 aviserade förvärven.
<b>Kundernas kostnadstryck</b>	Många länder genomför olika aktiviteter för att öka konkurrens och sänka läkemedelskostnaderna. Recipharm reglerar normalt priser i leveransavtal med procedurer för prisändringar, i relation till ändrade tillverkningskostnader. Historiskt har priserna ökat mellan noll och inflationen.
<b>Beroende av kontinuerlig försörjning</b>	Försäljningen av produkter, där Recipharm äger produkt rättigheterna, utgör endast 12% av koncernens omsättning. Ett stopp eller avbrott i försörjningskedjan skulle påverka dessa produkters omsättning på marknaden. På senare tid har det endast vid ett tillfälle orsakat en mer betydande påverkan, det var för 4 år sedan då steril tillverkningen lades ner i Recipharms egen fabrik i Ashton, där en stor del av egna produkter tillverkades. Idag har Recipharm dock återhämtat en stor del av den försäljningen.

### Risker relaterade till interna processer

<b>Bygga och bevara kompetens</b>	I en mer konkurrensatt marknad så blir det svårare att rekrytera och behålla nyckelkompetenser. Recipharm har stark fokus på ledarskapsutbildning, karriärplanering och att skapa en attraktiv arbetsplats. Generellt har Recipharm en låg personalomsättning, särskilt för nyckelpersoner.
<b>Produktbrister</b>	Ett väsentligt produktfel orsakat av Recipharm skulle skada vårt anseende och kundförtroende. Verksamheterna i samtliga dotterbolag följer aktuell GMP (Good Manufacturing Practice) och Recipharms egna höga kvalitetskrav. Samtliga anläggningar inspekteras regelbundet av såväl regulatoriska instanser, kunder samt av Recipharms egna regulatoriska experter.
<b>Förvärvsprojekt</b>	Förvärv utsätter företaget för olika typer av risker, både finansiella, kommersiella och verksamhetsrelaterade. Innan ett beslut tas om förvärv genomförs alltid en due diligence-utredning i linje med förvärvets risknivå, samt en ledningsgruppsutvärdering. Recipharm följer väletablerade interna processer för att säkerställa framgångsrik integrering av nyförvärvade verksamheter.
<b>Beroende av nyckelpersoner</b>	Nyckelpersoner innehar i regel en lång erfarenhet och kompetens inom för Recipharm viktiga områden. Det är viktigt att säkerställa och utveckla kompetens så att Recipharm fortsatt har rätt kompetens. För att säkerställa detta arbetar Recipharm med program för successionsplanering avseende ledande befattningar.

### Finansiella risker (se även not 41, känslighetsanalys)

<b>Valutarisk</b>	Recipharm har relativt liten valutaexponering på resultatet efter skatt. Skillnaderna i inlöden och utflöden per valuta är väl balanserade i den operativa verksamheten. Recipharm har därför valt att inte säkra valutaflödena mot kurssvängningar. Extra exponering kan däremot förekomma i samband med förvärv eller liknande. Recipharm söker i regel att begränsa eventuell valutarisk vid förvärv genom att finansieringen av förvärvet så långt som möjligt görs i lokal valuta.
<b>Kreditrisk</b>	Recipharm accepterar endast kreditvärdiga motparter i finansiella transaktioner, och vid behov används ett system för hantering av förfallna fakturor. Långa avtal och kundernas beroende av sina CDMO-leverantörer är viktiga faktorer som minskar kreditrisknivån. Recipharm har i huvudsak finansiellt starka kunder och få och små kreditförluster historiskt.
<b>Ränterisk</b>	Verksamheten finansieras delvis med lån. Räntesvängningar har en direkt påverkan på det finansiella resultatet. Recipharm strävar efter att upprätthålla en portfölj innehållande en balanserad mix av kort- och långsiktiga lån, vanligen med räntor som är kopplade till officiella interbankräntor. Ingen speciell säkring görs av dessa.
<b>Likviditets- och refinansieringsrisk</b>	Extern kapitalanskaffning exponerar Recipharm för vissa likviditetsrisker. Med refinansiering avses risken att bolaget inte kan refinansiera sina lån när så önskas eller ta upp ny finansiering på marknaden när behov uppstår. Recipharm har en långfristig lånefacilitet vilken är beroende av att vissa kovenanter uppfylls. Om så ej sker kan långgivaren kräva omförhandling och lånet kan sägas upp i förtid. Lånefaciliteten uppgår till SEK 3 miljarder. Närmare beskrivning av nuvarande finansiering ges i not 41.

## Bolagsstyrningsrapport 2015

### Allmänt

Recipharm AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Haninge kommun, Sverige. Till grund för bolagsstyrningen ligger den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen, de förpliktelser som följer med att vara noterad vid NASDAQ Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt övriga tillämpliga lagar och regler. Bolagsstyrning omfattar ett regelverk och beslutshierarki för att på ett effektivt och kontrollerat sätt leda verksamheten i ett bolag, i syfte att uppfylla ägarnas krav på avkastning på det investerade kapitalet.

Bolagsstyrning i Sverige har traditionellt reglerats genom lagstiftning. Därtill har näringslivets självregleringsorgan fortlopande presenterat olika bestämmelser avseende bolagsstyrning. En utförlig information om Koden finns på hemsidan [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

Recipharm eftersträvar en hög standard genom tydlighet och enkelhet i ledningssystem och styrande dokument. Styrning, ledning och kontroll av Recipharm fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt revisorer i enlighet med svensk aktiebolagslag och bolagsordning. Genom ökad öppenhet och transparens ges en god insyn i bolagets verksamhet, vilket bidrar till effektiv styrning.

### Recipharms tillämpning av koden

Recipharm tillämpar Koden sedan noteringen på NASDAQ Stockholm den 3 april 2014. Styrelsen har valt att inte inrätta en särskild granskningsfunktion för internrevision eftersom styrelsen inte anser det nödvändigt. Styrelsen kommer årligen att utvärdera behovet av att inrätta en särskild internrevisionsfunktion.

### Aktieägare

Aktiekapitalet i Recipharm uppgår den 31 december 2015 till 23 162 628 kronor fördelat på 46 325 256 aktier, vardera med ett kvotvärde på 0,50 kronor. Det finns fyra aktieslag i Recipharm: aktier av serie A (röstvärde 10), aktier av serie B (röstvärde 1), preferensaktier av serie C (röstvärde 1) och aktier av serie D (röstvärde 1). Totalt finns det 12 685 716 utgivna aktier av serie A, 33 139 540 aktier av serie B och 500 000 aktier av serie D. Antalet aktieägare uppgår till ca 4 500 stycken.

Ägare som per den 31 december 2015 direkt, eller indirekt, har ett aktieinnehav i bolaget, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget är: Flerie Participation ca 41,9% och Cajelo Invest ca 39,5%. Andelen utländskt ägande uppgår till 16,1%. För ytterligare information om Recipharms aktie och ägarstruktur, se avsnittet Recipharmaktien på sidorna 84-85.

### Bolagsstämma och årsstämma

Bolagsstämman är enligt aktiebolagslagen bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagets ordinarie bolagsstämma, årsstämman, fastställs resultat- och balansräkningar, väljs styrelse och revisor, fastställs arvoden samt behandlas andra lagstadgade eller av Koden föreskrivna ärenden. På stämman finns tillfälle för aktieägare att ställa frågor till styrelse, led-

ning och revisorer. Recipharms bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inte heller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

### Bemyndiganden beslutade av bolagsstämmor under 2015

Vid årsstämman den 7 maj 2015 beslutades om följande bemyndiganden för styrelsen:

- Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission av högst 560 000 aktier av serie D. De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av en bank eller ett värdepappersbolag till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet.
- Vidare bemyndigades styrelsen att besluta om återköp av aktier av serie D. Återköp får endast ske genom ett förvärvs-erbjudande som riktats till samtliga ägare av aktier serie D och ska omfatta samtliga utestående aktier av serie D. Syftet med bemyndigandena är att säkerställa leverans av aktier i enlighet med Recipharms aktiesparprogram.
- Vidare bemyndigades styrelsen att i samband med företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till sammanlagt högst 4 570 000 aktier av serie B.

Protokoll samt övrig dokumentation från ovannämnda bolagsstämmor finns tillgängliga på Recipharms webbplats [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com).

### Årsstämma 2016

2015 års årsstämma hålls torsdagen den 28 april 2016, klockan 13.00 i bolagets lokaler med adress Lagervägen 7 i Jordbro.

### Valberedning

Enligt beslut av Recipharms årsstämma 2015 ska Recipharms valberedning bestå av fyra ledamöter – en representant för var och en av de tre röstmässigt största aktieägarna per den sista bankdagen i september som önskar utse en ledamot i valberedningen samt styrelsens ordförande. Med de tre röstmässigt största aktieägarna avses i denna instruktion de av Euroclear Sweden AB registrerade och ägargrupperade tre röstmässigt största aktieägarna per den sista bankdagen i september månad.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen representerar bolagets aktieägare och ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till val av styrelseordförande och övriga ledamöter till bolagets styrelse, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete, val av och arvode till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall), beslut om principer för utseende av valberedning samt ordförande vid årsstämma.

I valberedningen inför årsstämman ingår Axel Calissendorff (Flerie Participation AB/Cajelo Invest AB), Johan Lannebo (Lannebo fonder) och Ossian Ekdahl (1:a AP Fonden) samt Lars Backsell (styrelsens ordförande). Till valberedningens ordförande utsågs Axel Calissendorff. Samtliga aktieägare har beretts möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag på exempelvis styrelseledamöter för vidare utvärdering inom ramen för valberedningens arbete.

Som underlag för sin utvärdering av styrelsens sammansättning har valberedningen haft tillgång till den utvärdering styrelsen genomfört samt även haft möjlighet att träffa styrelsens ledamöter individuellt. Baserat på denna utvärdering samt möjligheten att beakta förslag på nya styrelseledamöter arbetar valberedningen fram ett förslag till styrelse som offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2016. Revisorer utses av årsstämman varje år. Vid revisorsval biträder revisionsutskottet (som utgörs av Anders G. Carlberg, ordförande, Tony Sandell och Lars Backsell) valberedningen vid framtagandet av förslag. Nuvarande revisorer, Ernst & Young AB, valdes för första gången vid årsstämman 2004.

## Styrelse

### Styrelsens ansvar och uppgifter

Styrelsen beslutar på konstituerande styrelsemöte om arbetsordning och arbetsformer för styrelsen, de andra organ som styrelsen eventuellt inrättar samt för verkställande direktören samt ramarna för den ekonomiska rapporteringen, instruktioner och policys som reglerar uppgifter och befogenheter.

### Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan bolagsstämموvalda suppleanter. Styrelsen har en arbetstagarledamot med en suppleant. Styrelsens sammansättning med ledamöter som har olika bakgrund och bred sammanlagd erfarenhet gör att styrelsens medlemmar tillsammans har den kunskap som krävs för styrelsearbetet inkluderande frågeställningar avseende strategi, företagsledning och strukturaffärer. Det gör också att ledningen har god hjälp av styrelsemedlemmar individuellt i kontakten med viktiga kunder och i frågor som politik, ekonomi, redovisning, finanser, juridik, organisation och marknadsföring.

Ledamöternas ålder, huvudsakliga utbildning, arbetslivs- erfarenhet, väsentliga uppdrag, invalår samt innehav i

Recipharm framgår av presentationen av styrelsen på sidorna 82-83.

### Styrelsens arbetsfördelning

Vid styrelsemötet den 4 februari 2014 beslutades att inrätta ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete samt för att styrelsen fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Ordförande har genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören följt bolagets utveckling samt säkerställt att styrelsen får ta del av den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. Styrelsens ordförande ska också företräda bolaget i ägarfrågor. Ordföranden deltar inte i det operativa arbetet inom bolaget. Han ingår inte heller i bolagsledningen. Lars Backsell har varit styrelsens ordförande sedan 2007.

### Arvodering av styrelsen

Styrelsens arvode bestämdes av årsstämman 2015 att uppgå till totalt 1 760 000 kronor, varav 400 000 kronor till styrelseordföranden och 200 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Det beslutades vidare att ett arvode skulle utgå till ordföranden i revisionsutskottet med 50 000 kronor och till övriga ledamöter med 30 000 kronor vardera. För arbete i ersättningsutskottet utgår ett arvode om 30 000 kronor för ordföranden och med 20 000 kronor till den andra ledamoten.

### Styrelsens arbete under året

Under 2015 har styrelsen hållit 16 möten, varav ett konstituerande möte i direkt anslutning till årsstämman den 7 maj 2015. De protokoll som skrivs från dessa möten är beslutsprotokoll.

Styrelsens ordinarie möten bereds av styrelsens ordförande tillsammans med bolagets verkställande direktör. Inför varje styrelsemöte erhåller styrelsen ett skriftligt material som underlag för de diskussioner och beslut som kommer att tas upp. I samband med vissa styrelsemöten deltar en eller flera representanter från bolagsledningen för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Vid varje ordinarie styrelsemöte ges en uppdatering av affärsläget, marknad, konkurrenssituation samt finansiell uppföljning. Under året har även frågor avseende organisation, kompetensbehov,

STYRELSELEDAMOT	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro Styrelsemöten	Närvaro Ersättningsutskott	Närvaro Revisionsutskott
Lars Backsell	Nej	Nej	15/16	2/2	7/7
Marianne Dicander Alexandersson	Ja	Ja	14/16		
Anders G. Carlberg	ja	Ja	12/16		7/7
Thomas Eldered	Nej	Nej	16/16		
Göran Pettersson	Ja	Ja	14/16	2/2	
Tony Sandell	Ja	Ja	14/16		7/7
Joan Traynor	Ja	Ja	9/16		
Carlos von Bonhorst <sup>1)</sup>	Ja	Ja	10/11		
Olle Christensson	Ja	Ja	16/16		

1) Carlos von Bonhorst invaldes 7 maj 2015.

konjunkturutveckling och förvärvsfrågor behandlats. Dessa rapporter sammanställs av verkställande direktören och CFO. Bolagets revisor deltog i det möte som behandlade bokslutet. På så sätt har styrelsen och revisorn fått tillfälle att diskutera verksamheten, redovisningar och revisionsarbetet.

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet bestod under 2015 av Anders G. Carlberg (ordförande), Tony Sandell och Lars Backsell. Styrelsen anser att kravet på att minst en ledamot ska vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens är uppfyllt. Revisionsutskottet har sammanträtt sju gånger under 2015. Revisionsutskottet har även träffat bolagets revisor. Frågeställningar som har behandlats under 2015 innefattar riskanalys, intern finansiell rapportering, genomgång av utfallet av den bolagsstämmovalda revisorns granskning av verksamheten, nedskrivningstest, finansieringsstrukturer samt frågor relaterade till intern kontroll.

### Ersättningsutskott

Vid styrelsemötet 4 februari 2014 beslutades att inrätta ett ersättningsutskott. Styrelsen har utsett Lars Backsell till ordförande i utskottet och Göran Pettersson till ledamot. Ersättningsutskottet har sammanträtt två gånger under 2015. Frågeställningar som har behandlats under 2015 innefattar incitamentsfrågor för ledande befattningshavare samt en utvärdering av verkställande direktörens prestation under året samt fastställande av kompensationspaket för verkställande direktören.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar, i enlighet med vad som fastställts i styrelsens arbetsordning, fortlopande sitt arbete genom öppna diskussioner i styrelsen samt genom en årlig styrelseutvärdering i enkätform. Resultatet av den årliga utvärderingen lämnas till valberedningen. Valberedningen har även haft individuella möten med styrelseledamöter för att därigenom kunna ställa frågor om hur styrelsens arbete fungerar.

### Revisorer

Bolagets revisor, Ernst & Young AB, valdes för första gången på årsstämman 2004. Nuvarande mandatperiod är för tiden till slutet av årsstämman 2016. Michael Forss är huvudansvarig revisor. Under året har bolagets revisor utöver att revidera bolagets räkenskaper även översiktligt granskat delårsrapporten för Q3. Såsom beskrivits under rubriken "Styrelsens arbete under året" har även bolagets revisor träffat styrelsen vid styrelsemötet som behandlade årsbokslutet. För uppgift om ersättning till revisorer hänvisas till not 8, på sidan 59.

### Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen bygger på den kontrollmiljö som styrelse och bolagsledning fastlagt. Med kontrollmiljö avses bland annat de värderingar och den kultur som finns inom Recipharm men även organisationsstruktur, ansvar och befogenheter som definierats och kommunicerats till alla berörda inom företaget. Därtill ingår även frågeställningar såsom kompetens och erfarenhet hos anställda och en rad styrande dokument såsom policys och handböcker. Den interna kontrollen av den finansiella rappor-

teringen syftar till att säkerställa att den interna och externa rapporteringen är korrekt och relevant, att den är upprättad i enlighet med lag och tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på rapporteringen.

Styrelsen i Recipharm ansvarar för att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet, inklusive riskhantering, och att bolaget efterlever lagar och andra regler som gäller för dess verksamhet. Styrelsen för Recipharm ansvarar vidare för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Vidare är den interna kontrollen av finansiell rapportering exempelvis inriktad mot att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering av fakturor till kund, kundkrediter, växelkurser och investeringar. Inom bolaget genomförs årliga interna och externa kvalitetsrevisioner. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en särskild internrevisionsfunktion.

### Kontrollmiljö

Styrelsen i Recipharm har en fastlagd arbetsordning som fastställs årligen vid det konstituerande styrelsemötet som ligger till grund för styrelsens arbete och för en effektiv hantering av de risker som verksamheten utsätts för. Styrelsen uppdaterar och fastställer årligen bland annat styrelsens arbetsordning, VD-instruktion och attestordning.

Ramverket för Recipharms interna kontroll utgörs av bolagets Global Policy som bland annat behandlar målsättningar, ledarskapsfilosofi, styrelsens arbetssätt, ansvar och befogenhet, kvalitet och miljö samt Bolagets övriga policier. De policier och övriga styrdokument som Recipharm har, bedöms skapa grunden för god intern kontroll.

### Information och kommunikation

Information om Recipharms styrande dokument som policier, riktlinjer och rutiner lämnas till berörda personer. Väsentliga policier och riktlinjer uppdateras vid behov, dock minst årligen, och kommuniceras till berörda medarbetare. Frågeställningar avseende den finansiella rapporteringen diskuteras också i samband med möten där koncernens ekonomipersonal träffas. För extern kommunikation följer Recipharm fastlagda policier.

### Uppföljning

Inom Recipharm följs resultat- och balansräkning samt utvalda nyckeltal upp löpande på grupp- samt segmentsnivå. Utöver den finansiella uppföljningen sker även en uppföljning av den interna kontrollen samt en riskinventering. Styrelsen erhåller uppdateringar av det finansiella utfallet.

### Informationsgivning till aktiemarknaden

Recipharm ger, i enlighet med de åtaganden som följer av att Recipharm är ett noterat bolag, aktiemarknaden information om koncernens finansiella ställning och utveckling. Informationen lämnas i form av delårsrapporter och årsredovisning som publiceras på svenska och engelska. Utöver den finansiella informationen lämnar Recipharm även pressmeddelanden om nyheter och händelser samt ger presentationer för aktieägare, finansanalytiker och investerare såväl i Sverige som utomlands. Den information som offentliggörs publiceras även på bolagets hemsida, [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com).

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 7 maj 2015 beslutades om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare enligt följande.

Dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattar lön och andra villkor för VD och andra ledande befattningshavare i Recipharm. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen samt verkställande direktörer eller motsvarande i dotterbolag.

Recipharms utgångspunkt är att ersättningar ska utges på marknads- och konkurrensförmåliga villkor som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension, övriga förmåner och aktierelaterade incitamentsprogram. Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare ska baseras på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Vidare ska fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning stå i proportion till medarbetares befattning och arbetsuppgifter. Rörlig ersättning ska vara kopplad till förutbestämda kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska inte vara diskriminerande på grund av kön, etnisk bakgrund, nationellt ursprung, ålder, funktionsnedsättning eller andra ovidkommande omständigheter.

Förutom lön har VD och andra ledande befattningshavare i allmänhet rätt till en årlig bonus på högst 40 procent av grundlönen, årliga pensionspremier som motsvarar högst 35 procent av årslönen, sjuklön som motsvarar 75–90 procent av månadslönen under de första 3–6 månaderna av en sjukperiod. VD och andra ledande befattningshavare har i allmänhet rätt till sjukförsäkring samt tjänstebil samt övriga förmåner

enligt lokal praxis. Där så är tillämpligt följer pensionslösningarna gällande kollektivavtal. Utöver bonus kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

För ledande befattningshavare gäller, förutsatt att annat inte följer av kollektivavtal, för den anställda och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader. Utöver lön under uppsägningstid, förekommer avgångsvederlag som kan uppgå till högst sex månadslöner.

Ledande befattningshavare bosatta utanför Sverige kan erhålla andra ersättningar eller förmåner som är konkurrenskraftiga i det land där de är bosatta, företrädesvis motsvarande vad som gäller andra ledande befattningshavare bosatta i Sverige.

Till styrelsens ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämman beslut. Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

### Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen ska vara berättigad att avvika från riktlinjerna om det i ett enskilt fall om det finns särskilda skäl att så sker.

### Styrelsens förslag till riktlinjer att gälla för tiden till nästa årsstämma

Styrelsen föreslår till årsstämman 2016 oförändrade riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för godkännande av stämman.

## Ekonomisk flerårsöversikt i sammandrag

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultaträkningar (Mkr)</b>					
Nettoomsättning	3 389,4	2 569,3	2 124,6	2 073,0	2 141,0
Rörelseresultat innan av- och nedskrivningar	509,8	399,3	283,0	284,0	205,3
Rörelseresultat	274,2	272,1	188,1	192,3	101,2
Finansiella intäkter	64,4	9,3	6,8	3,2	4,4
Finansiella kostnader	-29,0	-65,4	-27,7	-28,1	-30,1
Resultat före skatt	309,6	216,1	167,1	167,4	0,5
Årets resultat	215,1	160,2	94,4	130,1	-46,1
<b>Balansräkningar (Mkr)</b>					
Anläggningstillgångar	3 870,9	3 614,6	870,5	813,1	867,7
Likvida medel	534,2	404,5	190,2	179,2	144,2
Totala tillgångar	5 696,7	5 403,7	1 810,5	1 692,9	1 727,2
Eget Kapital (EK)	2 740,5	2 131,3	680,8	625,1	514,1
Räntebärande skulder	1 717,1	1 568,2	600,0	598,8	645,9
Ej räntebärande skulder <sup>1/</sup>	1 239,1	1 704,2	529,7	469,0	567,2
Operativt kapital <sup>2/</sup>	3 923,4	3 295,0	1 090,6	1 051,5	1 027,3
Nettoskuld <sup>3/</sup>	1 182,9	1 163,7	409,8	419,6	501,7
<b>Kassaflöden (Mkr)</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	428,8	254,2	179,6	123,7	123,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-420,5	-1 456,8	-104,1	-54,7	-142,9
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	132,9	-1 405,4	-59,9	-34,1	-113,2
Årets kassaflöde	141,1	202,8	15,6	34,9	-133,0
<b>Aktieinformation (tusental)</b>					
Genomsnitt antal aktier innan utspädning	45 606	34 605	25 371	25 371	24 503
Genomsnitt antal aktier efter utspädning	45 680	39 656	26 073	26 025	25 156
Antal aktier vid årets slut	46 325	40 689	25 371	25 371	25 371
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsemarginal <sup>4/</sup>	8,1%	10,6%	8,9%	9,3%	4,7%
Avkastning eget kapital <sup>5/</sup>	8,8%	11,4%	14,5%	22,8%	-8,0%
Avkastning på operativt kapital <sup>6/</sup>	7,6%	12,4%	17,6%	18,5%	9,0%
Räntetäckningsgrad <sup>7/</sup>	11,7	4,3	7,0	7,0	3,5
Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivning	2,3	2,9	1,4	1,5	2,4
Skuldsättningsgrad <sup>8/</sup>	0,63	0,74	0,88	0,96	1,26
Nettoskuldsättningsgrad <sup>9/</sup>	0,43	0,55	0,60	0,67	0,98
Soliditet	48,1%	39,4%	37,6%	36,9%	29,8%
Resultat per aktie <sup>10/</sup>	4,72	4,63	3,72	5,13	-1,88
Resultat per aktie efter utspädning <sup>11/</sup>	4,72	4,13	3,66	4,93	-1,88
Eget kapital per aktie <sup>12/</sup>	59,16	52,38	26,83	24,64	20,26

### Not

- 1/ Ej räntebärande skulder
- 2/ Operativt kapital
- 3/ Nettoskuld
- 4/ Rörelsemarginal
- 5/ Avkastning på eget kapital
- 6/ Avkastning på operativt kapital
- 7/ Räntetäckningsgrad
- 8/ Skuldsättningsgrad
- 9/ Nettoskuldsättningsgrad
- 10/ Resultat per aktie
- 11/ Resultat per aktie efter utspädning
- 12/ Eget kapital per aktie

### Kommentar

- Inkluderar uppskjuten skatt  
 Nettoskuld plus eget kapital  
 Räntebärande skulder minus likvida medel  
 Rörelseresultat delat med nettoomsättning  
 Årets resultat delat med genomsnittligt eget kapital  
 Rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital  
 Rörelseresultat plus finansiella intäkter delat med finansiella kostnader  
 Räntebärande skulder delat med EK  
 Nettoskuld delat med EK  
 Årets resultat delat med årets genomsnittligt antal aktier  
 Årets resultat delat med årets genomsnittliga antal aktier efter utspädning  
 Eget kapital delat med antal aktier vid årets slut

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2015	2014
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	2, 3	3 389,4	2 569,3
Övriga rörelseintäkter	6, 45	118,7	43,0
		<b>3 508,1</b>	<b>2 612,3</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter	7	-958,8	-703,9
Övriga externa kostnader	2, 8	-799,7	-588,7
Personalkostnader	9	-1 176,1	-888,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-235,6	-127,2
Övriga rörelsekostnader	11	-62,8	-32,0
Andel i intresseföretags resultat	45	-1,0	0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>274,2</b>	<b>272,1</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	64,4	9,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-29,0	-65,4
<b>Finansnetto</b>		<b>35,4</b>	<b>-56,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>309,6</b>	<b>216,1</b>
Skatt på årets resultat	14	-94,6	-55,9
<b>Årets resultat</b>		<b>215,1</b>	<b>160,2</b>
<b>RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-96,1	65,2
Verkligt värde av finansiella instrument		-39,9	42,1
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		8,8	-9,3
<b>Summa poster som kan komma att omklassificeras till resultat</b>		<b>-127,2</b>	<b>98,0</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultat</i>			
Aktuariella förluster på pensioner		8,9	-34,7
Uppskjuten skatt på aktuariella förluster på pensioner		-2,3	9,8
<b>Summa poster som inte kommer omklassificeras till resultat</b>		<b>6,6</b>	<b>-24,9</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-120,6</b>	<b>73,1</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>94,5</b>	<b>233,4</b>
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare		215,3	160,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,2	-
		<b>215,1</b>	<b>160,2</b>
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare		94,5	233,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
		<b>94,5</b>	<b>233,4</b>



# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Produkträttigheter	16	280,6	290,3
Goodwill	17	886,3	936,2
Kundkontrakt	17	940,2	1 065,9
Varumärken	17	116,0	120,8
Programvaror	18	31,6	16,9
Pågående investeringar immateriella tillgångar	19	16,5	39,1
		<b>2 271,2</b>	<b>2 469,2</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	20	447,8	418,5
Förbättringsutgift på annans fastighet	21	12,0	11,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	22	486,2	377,0
Inventarier, verktyg och installationer	23	135,0	97,6
Pågående nyanläggningar	24	365,3	146,9
		<b>1 446,3</b>	<b>1 051,9</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och joint venture	25	9,5	0,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	92,5	46,3
Uppskjuten skattefordran	14	51,4	47,1
		<b>153,4</b>	<b>93,4</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 870,9</b>	<b>3 614,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	26	641,8	590,8
Kundfordringar	27	467,0	528,2
Kortfristiga placeringar	28	–	137,3
Skattefordringar		52,7	36,8
Övriga fordringar	29	59,5	33,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	70,6	57,5
		<b>1 291,6</b>	<b>1 384,6</b>
Likvida medel	31	534,2	404,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 825,8</b>	<b>1 789,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 696,7</b>	<b>5 403,7</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN, FORTS.

Miljoner kronor	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	32		
Aktiekapital		23,2	20,3
Övrigt tillskjutet kapital		2 287,5	1 723,5
Reserver		-135,6	-10,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		565,3	397,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>2 740,3</b>	<b>2 131,3</b>
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0,2	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>2 740,5</b>	<b>2 131,3</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	41	1 678,6	1 555,0
Avsättningar till pensioner	33	207,6	164,4
Övriga avsättningar	34	2,9	8,5
Uppskjuten skatteskuld	14	358,6	395,0
Övriga långfristiga skulder	35	13,2	13,5
		<b>2 260,9</b>	<b>2 136,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	41	22,7	8,4
Checkräkningskredit	41	15,8	4,8
Leverantörsskulder	36	234,9	236,6
Skatteskulder		37,2	25,3
Övriga skulder	37	53,8	621,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	331,1	239,7
		<b>695,3</b>	<b>1 136,1</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>2 956,2</b>	<b>3 272,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 696,7</b>	<b>5 403,7</b>
Ställda säkerheter	39	7,7	14,9
Eventualförpliktelser	40	1 705,3	1 582,9

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt Eget kapital
<b>Eget kapital 31 december 2013</b>	<b>12,7</b>	<b>515,2</b>	<b>-106,4</b>	<b>259,5</b>	<b>680,8</b>		<b>680,8</b>
Årets resultat 2014				160,2	160,2		160,2
Övrigt totalresultat 2014			98,0	-24,9	73,1		73,1
<b>Summa årets totalresultat 2014</b>			<b>98,0</b>	<b>135,3</b>	<b>233,3</b>		<b>233,3</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Nyemission	7,7	1 208,4			1 216,1		1 216,1
Aktiesparprogram				0,9	0,9		0,9
<b>Eget kapital 31 december 2014</b>	<b>20,4</b>	<b>1 723,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>395,7</b>	<b>2 131,3</b>		<b>2 131,3</b>
Årets resultat 2015				215,3	215,1	0,2	215,3
Övrigt totalresultat 2015			-127,2	6,6	-120,6		-120,6
<b>Summa årets totalresultat 2015</b>			<b>-127,2</b>	<b>221,9</b>	<b>94,5</b>	<b>0,2</b>	<b>94,7</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Nyemission	2,8	564,0			566,8		566,8
Aktiesparprogram				5,0	5,0		5,0
Utdelning				-57,1	-57,1		-57,1
<b>Eget kapital 31 december 2015</b>	<b>23,2</b>	<b>2 287,5</b>	<b>-135,6</b>	<b>565,3</b>	<b>2 740,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2 740,5</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före skatt		309,6	216,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		178,7	184,3
Betald skatt		-112,8	-79,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>375,6</b>	<b>320,8</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-6,9	20,9
Förändring av rörelsefordringar		53,1	-86,8
Förändring av rörelseskulder		6,9	-0,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>428,8</b>	<b>254,2</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20-24	-356,5	-215,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20-24	0,5	2,1
Förvärv av immateriella tillgångar	16-19	-23,5	-56,3
Avyttring av immateriella tillgångar	16-19	0,3	-
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	4	-131,0	-1 062,7
Tilläggsköpeskilling		-	-17,9
Förvärv av finansiella tillgångar		-54,3	-106,5
Avyttring av finansiella tillgångar		143,9	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-420,5</b>	<b>-1 456,8</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Utdelning till moderbolagets ägare		-57,1	-
Nyemission	32	-	777,7
Inlösen konvertibler	32	-	-0,8
Förändring av checkräkning	41	10,7	-160,2
Upptagna lån	41	332,9	1 402,1
Amortering av låneskulder	41	-153,5	-613,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>132,9</b>	<b>1 405,4</b>
<b>Summa årets kassaflöde</b>		<b>141,1</b>	<b>202,8</b>
Likvida medel vid årets början		404,5	190,2
Kursdifferens i likvida medel		-11,5	11,5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>534,2</b>	<b>404,5</b>
Erhållna räntor		0,4	2,4
Betalda räntor		-16,6	-14,3
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.</b>			
Av- och nedskrivningar av tillgångar		235,6	127,2
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar		-	-0,6
Avsättningar för pensioner m.m.		2,4	14,8
Reavinst avyttring av finansiella tillgångar		-47,4	-
Orealiserade kursdifferenser		-12,8	42,9
Resultatandel från intresseföretag		0,9	-
		<b>178,7</b>	<b>184,3</b>

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2015	2014
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	2	94,8	77,4
Övriga rörelseintäkter	6	0,8	0,9
		<b>95,7</b>	<b>78,2</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	2, 8	-76,9	-50,0
Personalkostnader	9	-66,8	-56,2
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-5,6	-5,1
Övriga rörelsekostnader	11	-2,3	-0,3
		<b>-151,6</b>	<b>-111,6</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-55,9</b>	<b>-33,4</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	42	58,2	2,0
Ränteintäkter från koncernföretag	12	41,6	37,4
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	151,7	126,0
Räntekostnader till koncernföretag	13	-	-0,6
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	13	-60,2	-91,5
		<b>191,4</b>	<b>73,3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>135,5</b>	<b>39,9</b>
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Förändring av avskrivningar utöver plan	44	-	1,8
<b>Resultat före skatt</b>		<b>135,5</b>	<b>41,6</b>
Skatt på årets resultat	14	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>135,5</b>	<b>41,6</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska filialer		0,4	-2,2
<b>Årets totalresultat</b>		<b>135,9</b>	<b>39,4</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Produkträttigheter	16	–	0,6
Programvaror	18	17,8	9,2
Pågående investeringar i immateriella tillgångar	19	–	1,0
		<b>17,8</b>	<b>10,7</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	23	0,2	0,3
Pågående nyanläggningar	24	0,8	–
		<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	42	1 975,9	1 979,3
Andelar i intresseföretag och joint venture	25	2,5	–
Fordringar hos koncernföretag	43	1 096,2	942,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	0,2	0,2
		<b>3 074,8</b>	<b>2 922,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 093,6</b>	<b>2 933,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	27	0,0	0,2
Kortfristiga placeringar	28	–	97,3
Fordringar hos koncernföretag	43	459,6	315,2
Skattefordringar		3,0	2,2
Övriga fordringar	29	13,9	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	8,2	5,5
		<b>484,7</b>	<b>420,9</b>
Likvida medel	31	139,4	123,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>624,0</b>	<b>544,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 717,6</b>	<b>3 477,6</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET, FORTS.

Miljoner kronor	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		23,2	20,3
Reservfond		2,0	2,0
		<b>25,2</b>	<b>22,3</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 845,6	1 385,4
Balanserade vinstmedel		34,5	44,5
Årets resultat		135,5	41,6
		<b>2 015,6</b>	<b>1 471,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>			
		<b>2 040,8</b>	<b>1 493,9</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	44	1,0	1,0
		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	41	1 585,0	1 447,9
Övriga långfristiga skulder	35	0,4	-
		<b>1 585,5</b>	<b>1 447,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	36	7,0	6,1
Skulder till koncernföretag	43	59,5	44,0
Övriga skulder	37	0,9	468,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	23,0	16,0
		<b>90,3</b>	<b>534,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
		<b>3 717,6</b>	<b>3 477,6</b>
Ställda säkerheter	39	-	14,7
Eventualförpliktelser	40	1 705,3	1 582,9

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 31 december 2013</b>	<b>12,7</b>	<b>2,0</b>	<b>177,1</b>	<b>104,8</b>	<b>-59,1</b>	<b>237,5</b>
Vinstdisposition				-59,1	59,1	
Årets resultat 2014					41,6	41,6
Övrigt totalresultat 2014				-2,2		-2,2
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	7,7		1 208,4			1 216,1
Aktiesparprogram				0,9		0,9
<b>Eget kapital 31 december 2014</b>	<b>20,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1 385,4</b>	<b>44,5</b>	<b>41,6</b>	<b>1 493,9</b>
Vinstdisposition				41,6	-41,6	
Årets resultat 2015					135,5	135,5
Övrigt totalresultat 2015				0,4		0,4
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	2,8		460,2			463,0
Aktiesparprogram				5,1		5,1
Utdelning				-57,1		-57,1
<b>Eget kapital 31 december 2015</b>	<b>23,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1 845,6</b>	<b>34,5</b>	<b>135,5</b>	<b>2 040,8</b>



# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		135,5	39,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-181,9	-28,7
Betald skatt		-	-28,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-46,4</b>	<b>-17,7</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		-99,9	-41,8
Förändring av rörelseskulder		-27,7	18,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-173,9</b>	<b>-40,6</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av dotterbolag/intressebolag	4	-7,5	-1 087,3
Lån till dotterföretag, nya lån	43	-406,2	-380,6
Lån till dotterföretag, amorteringar		212,3	142,4
Erhållen utdelning		101,0	-
Erhållna koncernbidrag, reglerade		72,5	-
Lämnade koncernbidrag, reglerade		-27,0	-
Lämnade aktieägartillskott, reglerade		-8,7	-
Förvärv av anläggningstillgångar	20-24	-13,3	-8,6
Förvärv av finansiella tillgångar	4	-	-97,3
Avyttring av finansiella tillgångar		143,9	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>67,0</b>	<b>-1 431,3</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Nyemission		-	777,7
Utdelning, lämnad	32	-57,0	-
Årets förändring checkräkningskredit	41	-	-160,2
Upptagna lån	41	313,9	1 402,4
Amortering lån	41	-134,3	-426,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>122,7</b>	<b>1 593,1</b>
<b>Summa årets kassaflöde</b>		<b>15,8</b>	<b>121,2</b>
Likvida medel vid årets början		123,7	2,4
Kursdifferens i likvida medel		-	0,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>139,4</b>	<b>123,7</b>
Erhållna räntor		41,0	35,3
Betalda räntor		-14,3	-12,6
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m</b>			
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar		5,6	5,1
Nedskrivningar av aktier och fordringar i dotterbolag		63,3	27,0
Reavinst avyttring av finansiella tillgångar		-46,6	-
Orealiserade kursdifferenser		-20,5	13,0
Erhållen utdelning		-157,3	-
Erhållna koncernbidrag, netto		-27,6	-72,5
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1,3	-1,3
		<b>-181,9</b>	<b>-28,7</b>

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING NOTER

<b>Not 1.</b>	Redovisningsprinciper	49
<b>Not 2.</b>	Nettoomsättning	54
<b>Not 3.</b>	Segmentrapportering	55
<b>Not 4.</b>	Förvärv av dotterföretag	57
<b>Not 5.</b>	Upplysningar om dotterföretag	58
<b>Not 6.</b>	Övriga rörelseintäkter	59
<b>Not 7.</b>	Råvaror och förnödenheter	59
<b>Not 8.</b>	Övriga externa kostnader	59
<b>Not 9.</b>	Personal	60
<b>Not 10.</b>	Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	62
<b>Not 11.</b>	Övriga rörelsekostnader	62
<b>Not 12.</b>	Ränteintäkter och liknande resultatposter	62
<b>Not 13.</b>	Räntekostnader och liknande resultatposter	62
<b>Not 14.</b>	Skatt på årets resultat	63
<b>Not 15.</b>	Resultat per aktie	64
<b>Not 16.</b>	Produkträttigheter	64
<b>Not 17.</b>	Goodwill, Kundkontrakt och Varumärken	65
<b>Not 18.</b>	Programvaror	65
<b>Not 19.</b>	Pågående nyinvesteringar immateriella anläggningstillgångar	66
<b>Not 20.</b>	Byggnader och mark	66
<b>Not 21.</b>	Förbättringsutgift på annans fastighet	66
<b>Not 22.</b>	Maskiner och andra tekniska anläggningar	66
<b>Not 23.</b>	Inventarier, verktyg och installationer	67
<b>Not 24.</b>	Pågående nyanläggningar	67
<b>Not 25.</b>	Andra långfristiga värdepappersinnehav	67
<b>Not 26.</b>	Varulager	68
<b>Not 27.</b>	Kundfordringar	68
<b>Not 28.</b>	Kortfristiga placeringar	68
<b>Not 29.</b>	Övriga fordringar	68
<b>Not 30.</b>	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68
<b>Not 31.</b>	Likvida medel	69
<b>Not 32.</b>	Eget kapital	69
<b>Not 33.</b>	Avsättningar för pensioner	70
<b>Not 34.</b>	Övriga avsättningar	71
<b>Not 35.</b>	Övriga långfristiga skulder	72
<b>Not 36.</b>	Leverantörsskulder	72
<b>Not 37.</b>	Övriga skulder	72
<b>Not 38.</b>	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72
<b>Not 39.</b>	Ställda säkerheter för egna skulder	73
<b>Not 40.</b>	Eventualförpliktelser	73
<b>Not 41.</b>	Finansiella tillgångar och finansiella skulder	73
<b>Not 42.</b>	Andelar i koncernföretag	76
<b>Not 43.</b>	Fordringar och skulder hos koncernföretag	77
<b>Not 44.</b>	Obeskattade reserver	77
<b>Not 45.</b>	Andel i intresseföretags resultat	77

## NOTER

Recipharm AB (publ), org nr 556498-8425, och dess dotterföretag (sammanslaget Recipharm) tillverkar läkemedel och utför utvecklingstjänster åt läkemedelsbolag. Recipharm har produktionsanläggningar i Europa. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Jordbro, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Lagervägen 7, 136 50 Jordbro.

Årsredovisningen har av styrelsen godkänts för utfärdande den 23 mars 2016 och framläggs för årsstämman för godkännande den 28 april 2016.

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS och tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som gäller den 31 december 2015 och som har godkänts av EU. Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpas. Samtliga ovanstående regler har tillämpats konsekvent på det jämförelseår som presenterats i årsredovisningen.

Årsredovisningen har upprättats med beaktande av historiska anskaffningsvärden förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder om dessa förväntas bli reglerade inom tolv månader räknat från balansdagen. Likvida medel klassificeras som omsättningstillgångar. Andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar och övriga skulder klassificeras som långfristiga.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges under "Kritiska uppskattningar och bedömningar" i denna not.

#### Nya standarder och tolkningar

##### IFRS som trätt i kraft 2015 och som är godkända av EU

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

##### IFRS som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som har publicerats den 31 december 2015 förväntas ha någon påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

I anslutning till balansdagen per 31 december 2015 har följande nya standarder, ändringar och omarbetningar av befintliga standarder publicerats:

- IFRS 9 Financial instruments (förväntas godkännas av EU under första halvåret 2016)
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (förväntas godkännas av EU under Q1 2016)
- IFRS 16 Leases (datum för godkännande av EU ej känt)
- IAS 19 Ersättningar till anställda – ändring (godkänd av EU)
- Årliga förbättringar 2010-2012 (godkänd av EU)
- Årliga förbättringar 2012-2014 (godkänd av EU)
- IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures – ändring (datum för godkännande av EU ej känt)

IFRS 9 "Financial instruments". Standarden omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 "Finansiella Instrument". I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt

värde. IFRS 9 inför andra kategorier än de som finns i IAS 39. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. Standarden träder i kraft den 1 januari 2018, men är ännu inte godkänd av EU. Det finns inte heller något beslut om när standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget. Under kommande år kommer en utredning påbörjas för att utreda hur standarden kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, det vill säga när kunde erhållit kontroll över denna. Detta kan ske över tid eller vid en specifik tidpunkt. IFRS 15 träder i kraft för räkenskapsår som inleds 1 januari 2018 eller senare. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inget beslut om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Under året kommer en utredning påbörjas för att utreda hur standarden kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget.

IFRS 16 "Leases". IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med januari 2019. Än så länge finns ingen information om när EU kommer godkänna standarden, varför inget beslut finns om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" – ändring. Ändringen avser redovisning av anställdas eller tredje parts bidrag till förmånsbestämda planer. Ändringen introducerar en skillnad i redovisning av bidraget beroende på om det är beroende av antal års tjänstgöring eller inte. Ändringarna tydliggör i vilken period tillskott från arbetstagare eller tredje part ska reducera pensionskostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner. Ändringen träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 februari 2015 eller senare, men förväntas inte påverka de finansiella rapporterna för koncernen i någon väsentlig utsträckning.

"Årliga förbättringar 2010–2012". Koncernen berörs av ändringen av IFRS 8 Rörelsesegment, vilken kommer tillämpas från och med den 1 januari 2016.

"Årliga förbättringar 2012–2014". Koncernen berörs av ändringen av IAS 34 Delårsrapportering, vilken kommer tillämpas från och med den 1 januari 2016. Ändringen innebär krav på hänvisning från de finansiella rapporterna (noterna) till den plats där information som lämnas på annan plats finns.

IFRS 10 "Koncernredovisning" och IAS 28 "Innehav i intresseföretag och joint ventures" – ändring.

Ändringar av IFRS 10 och IAS 28 klargör hur ett moderföretag ska redovisa en transaktion där kontroll över ett dotterföretag vars verksamhet inte utgör en rörelse förlorats genom försäljning till ett intresseföretag eller joint venture som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det är osäkert när ändringen kommer träda i kraft och koncernen har inte utvärderat effekterna av denna ändring.

#### Redovisning i moderbolaget

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2. Detta innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga IFRS-standarder och uttalanden som är godkända av EU så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolagets redovisningsprinciper är gemensamma med koncernens och återfinns i denna not. I de fall moderbolaget redovisningsprinciper avviker från koncernen är detta beskrivet nedan.

#### Anticiperad utdelning

Anticiperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget har publicerat sina finansiella rapporter.

## Note 1 Continued

**Koncernbidrag och aktieägartillskott**

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med RFR2 Redovisning för noterade juridiska personer. Koncernbidrag som erhålls av moderbolaget från ett dotterbolag redovisas som utdelning. Koncernbidrag som lämnas från moderbolaget till dotterbolag redovisas som ett kapitaltillskott till dotterbolaget. Koncernbidrag som lämnas mellan koncernbolag i syfte att minimera koncernens skatt redovisas som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Lämnade koncernbidrag är normalt en skattemässig avdragsgill kostnad och erhållna koncernbidrag normalt en skattepliktig intäkt. Lämnade aktieägartillskott redovisas hos moderbolaget som en ökning av posten "Andelar i koncernföretag". Särskilt om tillskottet avser förlusttäckning bör det därvid prövas om en nedskrivning av aktiernas värde är erforderlig. Denna prövning följer normala regler för värdering av tillgångsposten. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital. Om emellertid aktieägartillskottet lämnats i samband med en nyemission och tillskottet utgör en förutsättning för att aktierna skall få tecknas till en fördelaktigt låg kurs skall tillskottet tillföras överkursfonden.

**Obeskattade reserver**

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver i form av överavskrivningar på materiella anläggningstillgångar. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas den uppskjutna skatten på obeskattade reserver som en del av den obeskattade reserven.

**Innehav i koncernföretag**

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

**Kortfristiga placeringar**

Moderbolaget redovisar kortfristiga placeringar i form av innehav i noterade aktier. I moderbolaget tillämpas inte principen om värdering till verkligt värde, utan kortfristiga placeringar redovisas till det lägre av anskaffningsvärde och verkligt värde.

**Leasing som leasetagare**

I moderbolaget klassificeras alla leasingavtal såsom operationella leasingavtal.

**Koncernredovisning**

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Recipharm AB (publ) och de företag där Recipharm AB (publ) direkt eller indirekt vid årets utgång hade mer än 50% av röstetalet eller på annat sätt hade ett bestämmande inflytande. Koncernbokslutet har upprättats i enlighet med IAS 27 och IFRS 10 om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och exkluderas då det bestämmande inflytandet upphör.

Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångarna som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna övertagna skulder per överlåtelsedagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Recipharms andelar av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Kostnader i samband med förvärv redovisas i den period då de uppstår.

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang där parterna som har gemensamt bestämmande inflytande har rätt till arrangemangets nettotillgångar. Ett intresseföretag är ett företag i vilket ägarföretaget har ett betydande inflytande, dvs direkt eller indirekt innehar minst 20% av rösterna. Innehav i joint venture och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Varje respektive innehav redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde. Därefter ökas eller minskas det redovisade värdet av innehavet med koncernens andel av samarbetsarrangemangets eller intresseföretagets resultat efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av samarbetsarrangemangets resultat ingår i koncernens rörelseresultat.

Alla koncerninterna transaktioner, det vill säga intäkter, kostnader, fordringar, skulder och icke-realiserade vinster samt koncernbidrag, har elimi-

nerats. Där det har varit nödvändigt har dotterbolagets redovisningsprinciper justerats för att säkerställa konsekvent redovisning inom koncernen.

**Segmentsredovisning**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Som högste verkställande beslutsfattare i det här sammanhanget har koncernen identifierat koncernens VD och koncernledning. Segmenten består av Manufacturing Solids & Others, Manufacturing Steriles, Development & Technology och Others. Tillverkningssegmenten består i all väsentlighet av kontraktstillverkning av läkemedel. Segmentet Development & Technology tillhandahåller tjänster i läkemedelsbolagens utvecklingsfas för nya läkemedel. De operativa bolagen ingår i ett eller flera av de ovan nämnda segmenten efter typ av verksamhet. Summering av nettoomsättning, resultat och tillgångar görs utgående från verksamhetstyp. Ingen fördelning av skulder görs per segment. I segmenten tillämpas IFRS som redovisningsnorm.

**Omräkning av utländsk valuta****Funktionell valuta och presentationsvaluta**

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Recipharm är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen liksom i moderbolagets redovisning används kronor (SEK), vilket är moderbolagets funktionella och presentationsvaluta.

**Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

**Koncernföretag**

Resultat och finansiell ställning för det utländska dotterbolag som har en annan funktionell valuta, omräknas till koncernens presentationsvaluta enligt följande:

- i) tillgångar, skulder och eget kapital omräknas till balansdagskurs.
- ii) intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital över övrigt totalresultat

**Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar under bedömd nyttjandeperiod, samt avdrag för eventuella nedskrivningar. Linjär avskrivning tillämpas för samtliga materiella anläggningstillgångar enligt följande:

Byggnader	25–40 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	8–20 år
Maskiner och inventarier	3–15 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs ned till sitt återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, aktiveras som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Per balansdagen har lånekostnader motsvarande 0,2 Mkr balanserats som en del av bokfört värde av pågående investeringar i materiella anläggningstillgångar.

**Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar under bedömd nyttjandeperiod

samt ev avdrag för nedskrivningar. Linjär avskrivning tillämpas för samtliga immateriella anläggningstillgångar från den tidpunkt tillgången tas i bruk enligt följande:

Produkträttigheter	8-20 år
Kundkontrakt	15 år
Patent och andra immateriella rättigheter	5-15 år

För varumärken tillämpas en obestämd avskrivningstid. Vid indikation på en värdenedgång görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ner till sitt återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

#### Utvecklingsutgifter

Utgifter för utvecklingsverksamheten aktiveras om det är troligt att nedlagda utgifter för utveckling kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar som en immateriell tillgång. I annat fall, redovisas utgifterna i de perioder de uppstår. Inga större utvecklingsprojekt pågår för egen räkning.

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Recipharms andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill hänförlig till förvärv av dotterföretag redovisas som immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

#### Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, finansiella tillgångar, kundfordringar och lånefordringar. På skuldsidan inkluderar leverantörsskulder och låneskulder.

#### Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när Recipharm blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Recipharm förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången

#### Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i olika kategorier för att sedan redovisas och värderas enligt de principer som gäller för respektive kategori. Instrumenten kategoriseras efter syftet med innehavet. Ledningen fastställer kategoriseringen av instrumenten vid första redovisningen.

#### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

består av finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel samt de som från första början av ledningen hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras som innehav för handel om de:

- förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas eller återköpas på kort sikt,
- ingår i en portfölj med identifierade finansiella instrument som förväntas tillsammans och för vilka det finns ett nyligen visat mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, eller
- derivat som klassificeras som innehav för handel utom då den används för säkringsredovisning.

Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

#### Lånefordringar och kundfordringar

består av kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och övriga långfristiga fordringar. Merparten av Recipharms finansiella instrument avser kundfordringar hänförliga till varuleveranser. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs, när det finns objektiva bevis och andra indikatorer för att Recipharm inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och det uppskattade verkliga värdet.

#### Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas består av kortfristiga investeringar. Vid anskaffning redovisas finansiella tillgångar som kan säljas till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader, därefter redovisas tillgången till verkligt värde. Orealiserade vinster och förluster som uppstår vid löpande omvärdering till verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vid försäljning av finansiell tillgång som kan säljas redovisas den ackumulerade omvärderingen till verkligt värde i resultaträkningen såsom finansiell intäkt eller kostnad.

#### Långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav inkluderar kapitalförsäkringar, investeringar i aktier och andelar samt depositioner. Löpande värderingsförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

#### Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består av en post noterade aktier, vilken är hänförlig till förvärv av verksamheten i det nybildade Recipharm Pessac S.A.S. Tillgången redovisades vid förvärvstillfället till verkligt värde, omvärdering har gjorts vid årets slut och realiserad vinst har redovisats i övrigt totalresultat.

#### Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassa och kortfristiga placeringar med kortare löptid än tre månader och minimal värderisk samt banktillgodohavanden exklusive outnyttjad del av koncernens checkräkningskredit. Med kortfristiga placeringar avses övriga placeringar med kortare löptid än ett år. Likvida medel och kortfristiga placeringar värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. I Rapport över finansiell ställning redovisas utnyttjad del av checkräkningskrediten bland kortfristiga skulder.

#### Långfristiga skulder till kreditinstitut

Långfristiga skulder till kreditinstitut består av del av lån från kreditinstitut med förfalldatum senare än 12 månader från balansdagen. Långfristiga skulder till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till nominellt belopp och därefter till upplupet anskaffningsvärde vilket i normalfallet anses vara likvärdigt med nominellt belopp då löptiden normalt är kort. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

### Kortfristiga skulder till kreditinstitut

Kortfristiga skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av långfristiga lån från kreditinstitut och räntebärande konvertibla skuldebrev med en löptid kortare än 12 månader. Konvertibla skuldebrev redovisas i koncernen i enlighet med IAS32, uppdelat i en skulddel (netto efter transaktionskostnader) och en eget kapitaldel. Skulddelen löper med marknadsränta enligt effektivräntemetoden som redovisas i resultaträkningen. I moderbolaget redovisas konvertibla skuldebrev till nominellt värde.

### Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto) och återanskaffningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Detta beräknas så att en konstant effektiv ränta erhålls över låneperioden.

### Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs såsom ett viktat genomsnittligt värde av anskaffade produkter. Anskaffningsvärdet består av råmaterial, direkt arbete, frakt och andra direkta kostnader samt indirekta produktionskostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset med avdrag för tillämpliga rörliga försäljnings-kostnader.

### Eget kapital

Eget kapital delas in i olika klasser som aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Förändring av eget kapital avser dels årets alla intäkter och kostnader, dels transaktioner som ökat eller minskat eget kapital via rapport över årets totalresultat. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emissioner av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Ersättningar till anställda

#### Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda bokförs i den period de intjänas.

#### Ersättningar efter avslutad anställning

I moderbolaget och de svenska dotterföretagen finns huvudsakligen avgiftsbestämda tjänstepensionsplaner. En förmånsbestämd pensionslösning finns i moderbolaget, men den är inte väsentlig till belopp. I utländska dotterbolag i Tyskland, Frankrike och Italien förekommer förmånsbestämda planer.

#### Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda planer klassificeras de planer där företags förpliktelser är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror stolen på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalat i till planen eller till försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i takt med att de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

#### Förmånsbestämda planer

Recipharms nettoförpliktelser avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder, denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är marknadsräntan på förstklassiga företagsobligationer med en löptid som motsvarar Recipharms pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Project Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från tidigare gjorda antaganden, eller genom att antaganden förändrats. Aktuariella vinster och förluster som uppkommer vid beräkningen av Recipharms förpliktelser för olika planer redovisas i

övrigt totalresultat under den period då de uppstår. I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar. När beräkningen leder till en nettotillgång begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en personalkostnad i resultaträkningen linjärt fördelat över den genomsnittliga perioden tills ersättningar är helt intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad direkt. Räntenetto beräknat på förvaltningstillgångar och pensionskulden redovisas som finansiell kostnad eller intäkt.

#### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställningen i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

#### Avsättningar

Avsättningar redovisas när Recipharm har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

#### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör sig från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är tydligt att ett utflöde av resurser kommer att ske.

#### Intäktsredovisning

Recipharms intäkter består av varu- och tjänsteförsäljning, där kunderna i huvudsak består av internationella läkemedelsbolag. Intäkterna innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt, i koncernen, efter eliminering av koncernintern försäljning. Huvuddelen av tjänste-försäljningen sker till kunder till vilka Recipharm också har varuförsäljning. Intäkterna redovisas i enlighet med följande:

#### Försäljning av varor

Intäkterna redovisas i samband med leverans då också risk och äganderätt övergår till köparen. Det innebär efter internt analysgodkännande och leverans från lager.

#### Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsförs i den period de utförs.

#### Övriga intäkter

Övriga intäkter består av royaltyintäkter, valutakursdifferenser som uppkommer vid omvärdering av operativa tillgångar och skulder samt av reavinsterna från försäljning av anläggningstillgångar.

#### Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

#### Skatt

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas över övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas mot övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserat på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

#### Leasingavtal som leasetagare

Finansiella leasingavtal, som i allt väsentligt till bolaget överför alla sådana risker och fördelar avseende den förhyrda tillgången som förknippas med ägandet, redovisas som tillgång i koncernbalansräkningen från och med det att avtalet ingås. Tillgången värderas då till det leaseade objektets verkliga värde, eller, om lägre, till nuvärdet av minimileaseavgifterna för leasingperioden. Betalningen av leasingavgifterna uppdelas i finansiella kostnader och minskning (amortering) av den finansiella skulden på ett sådant sätt att en konstant räntesats på den redovisade skulden uppnås. De finansiella kostnaderna belastar resultatet. Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den kortaste perioden av beräknad nyttjandetid och leasingavtalets löptid.

Leasingavtal där, i allt väsentligt, alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid.

#### Aktierelaterade ersättningar

Recipharm har under 2014 och 2015 erbjudit sina anställda att delta i två olika aktiesparprogram i vilka de anställda med egna medel förvärvar aktier till marknadspris. Programmen löper över 3 år vardera och deltagare som fullföljer programmet erhåller en sparaktie för varje förvärvat aktie. Ledande befattningshavare erhåller därutöver även prestationsaktier baserat på utfall mot resultatmål. Kostnaden för aktiernas verkliga värde på tilldelningsdagen fördelas över intjänandeperioden och redovisas som personalkostnader mot eget kapital. Aktiens verkliga värde är marknadspriset på tilldelningsdagen justerat för det diskonterade värdet av framtida aktieutdelningar som inte utbetalas till den anställde. Vid varje rapporteringsperiod omprövar Recipharm sina bedömningar om antalet förväntade intjänade aktier baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren. Vid ändring av de ursprungliga uppskattningarna redovisar Recipharm förändringen i resultaträkningen med motsvarande justering i eget kapital. Utöver detta gör koncernen avsättningar för sociala kostnader som förväntas bli utbetalda. Dessa kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden. Avsättningen prövas regelbundet så att den motsvarar aktiernas verkliga värde vid varje balansdag.

#### Utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som en skuld i koncernens balansräkning i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

#### Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden för samtliga potentiella utspädande aktier, och årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare justeras med redovisade räntekostnader hänförliga till potentiella stamaktier

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels:

- handlas på en öppen marknad till kända belopp och
- har en kortare ursprunglig löptid än tre månader.

#### Bedömningar av tillämpliga redovisningsprinciper samt kritiska uppskattningar och bedömningar

I samband med upprättande av bokslut gör företagsledningen och styrelsen uppskattningar och antaganden som påverkar tillgångars och skulders samt ansvarsförbindelsers redovisade värden på balansdagen. Redovisade intäkter och kostnader påverkas också av dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar. Företagsledningen har med styrelsen diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar.

#### Bedömningar av tillämpliga redovisningsprinciper

##### Förvärv

I samband med förvärv gör Recipharm en bedömning av om förvärvet är att anse som ett rörelseförvärv, enligt definitioner i IFRS 3 Rörelseförvärv, eller ett förvärv av en tillgång. Vid ett rörelseförvärv identifieras samtliga tillgångar och skulder och värderas till verkligt värde. Vid en eventuell skillnad mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet av de identifierbara förvärvade tillgångarna och skulderna redovisas denna såsom goodwill. När en transaktion definieras såsom förvärv av en tillgång identifieras och redovisas individuella identifierbara tillgångar och tillhörande skulder. Förvärvspriset fördelas på de individuella tillgångarna och skulderna baserat på deras respektive verkliga värden per förvärvstillfället. Ett förvärv av en tillgång ger inte upphov till goodwill.

#### Kritiska uppskattningar och bedömningar

##### Nedskrivningsprövning av goodwill, kundkontrakt och varumärken

Recipharm upprättar årligen nedskrivningstest av goodwill, kundkontrakt och varumärken enligt beskrivning i Not 17. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts baserat på nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet har vissa uppskattningar och bedömningar gjorts rörande bl a intäkter och kostnader under kommande år, tillväxttakt, investeringsplan samt diskonteringsränta.

##### Produkträttigheter

Värdering av produkträttigheter innefattar vissa antaganden. Dessa antaganden avser bland annat förväntade framtida försäljningsintäkter, kostnader och marginaler för respektive produkt. Antaganden omfattar också diskonteringsränta samt produkternas livslängd. Recipharms avskrivningstider för produkträttigheter är mellan 8 och 20 år. Per den 31 december 2015 uppgår värdet av koncernens produkträttigheter till 280,6 mSEK (290,3).

##### Förmånsbestämda pensionsplaner

Avsättningar och kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner beror på antaganden gjorda i samband med aktuariella beräkningar. Aktuariella antaganden innefattar bedömningar av och antaganden för diskonteringsränta, förväntad utveckling för inflation, löneökningar personalomsättningar, dödlighet med mera. Diskonteringsräntan är marknadsräntan på förstklassiga företagsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Inflationsantaganden baseras på analyser av externa marknadsdata. Antaganden kring löneökningar bygger på förväntade trender för lönekostnader. Personalomsättning baseras på historiska siffror för personalomsättning inom respektive dotterbolag. Dödlighetsantaganden baseras på officiell statistik. Recipharm redovisar förmånsbestämda pensionsplaner i dotterbolagen i Tyskland, Frankrike och Italien. Ytterligare information avseende antaganden för förmånsbestämda pensionsplaner återfinns i not 33.

##### Avsättningar

Avsättningar för permitteringslöner innefattar uppskattningar av antal personer och tid för vilken permitteringslönen kommer utgå. Avsättningar för omstrukturering innefattar en bedömning av kostnader för omstruktureringensåtgärder samt uppsägning av ett uppskattat antal tjänster till en bedömd genomsnittlig kostnad.

##### Uppskjutna skatter

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna gör Recipharm en beräkning av inkomstskatten för varje skattejurisdiktion där Recipharm är verksam,

liksom av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar som huvudsakligen är hänförliga till underskottsavdrag och temporära skillnader redovisas om skattefordringarna kan förväntas återvinnas genom framtida beskattningsbara intäkter. Ytterligare information om skatter återfinns i not 14.

## NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningens fördelning på betydande intäktslag

KONCERNEN	2015	2014
Läkemedelstillverkning	2 629,4	2 073,7
Produktförsäljning	514,3	338,2
Tjänsteförsäljning	245,7	157,4
	<b>3 389,4</b>	<b>2 569,3</b>

### Närståendetransaktioner

#### MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

NÄRSTÅENDE FÖRETAG	NÄRSTÅENDERELATION
B&E Participation AB	Indirekt ägande av Lars Backsell och Thomas Eldered
Empros Pharma AB	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered
Inject Pharma AB	Joint venture, Carl-Johan Spak – styrelseledamot
Pharmanest AB	Intressebolag, Carl-Johan Spak – styrelseledamot
SVS Portugal	Joint venture

### Rörelseavtal med närstående

#### 2015

Recipharm Pharmaceutical Development AB och Recipharm Pessac SAS har under året sålt utvecklingstjänster till Empros Pharma AB.

Recipharm Pharmaceutical Development AB har under året sålt utvecklingstjänster till Pharmanest AB och Inject Pharma AB.

Recipharm Karlskoga AB har under året sålt utvecklingstjänster till Pharmanest AB.

Lusomedicamenta S.A har under året sålt utvecklingstjänster till SVS Portugal och köpt utvecklingstjänster från SVS Portugal.

### Övriga transaktioner med närstående

#### 2015

Recipharm AB (publ) har under året sålt administrativa tjänster till B&E Participation AB.

### Transaktioner med närstående

TYP AV TJÄNST	MODERBOLAGET		KONCERNEN		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Rörelseintäkter</b>					
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	0,1	0,1	0,1	0,1
Empros Pharma AB	Utvecklingstjänster	–	–	3,8	1,4
Pharmanest AB	Utvecklingstjänster	–	–	1,0	–
Inject Pharma AB	Utvecklingstjänster	–	–	0,6	–
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	–	–	0,1	–
<b>Rörelsekostnader</b>					
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	–	–	1,7	–
<b>Kundfordringar</b>					
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	–	0,2	–	0,2
Empros Pharma AB	Utvecklingstjänster	–	–	0,7	–
Inject Pharma AB	Utvecklingstjänster	–	–	0,1	–
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	–	–	0,1	–
<b>Leverantörsskulder</b>					
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	–	–	1,9	–



**Inköp och försäljning inom koncernen**

MODERBOLAGET	2015	2014
Försäljning till koncernföretag	92,5	75,1
Inköp från koncernföretag	-17,5	-8,9

Försäljning till koncernföretag avser främst tjänster från koncernfunktioner.

**NOT 3 SEGMENTRAPPORTERING**

Från och med första kvartalet 2015 implementerades en reviderad segmentrapportering, som bättre återspeglar en större koncern. Manufacturing services rapporteras som tidigare i två segment, men som bygger på teknologi istället för geografi: Manufacturing Services Sterile Liquids respektive Solids and Others.

	2015					Total
	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt		
Extern försäljning	941,6	1 690,7	757,1	0,0	<b>3 389,4</b>	
Intern försäljning	15,2	141,8	10,3	-167,2	–	
Rörelseresultat före avskrivningar	220,7	117,4	222,1	-50,3	<b>509,9</b>	
Avskrivningar	89,0	88,2	52,9	5,5	<b>235,6</b>	
Rörelseresultat	131,7	29,2	169,2	-55,8	<b>274,2</b>	
Goodwill	394,7	165,1	326,5	0,0	<b>886,3</b>	
Investeringar	291,3	106,1	35,3	15,1	<b>447,8</b>	
Anläggningstillgångar	920,8	1 420,7	1 510,3	19,1	<b>3 870,9</b>	
Totala tillgångar	1 706,1	1 879,9	1 665,5	445,2	<b>5 696,7</b>	
	2014					
	MFG-SL	MFG-SO	D&T	Övrigt	Total	
Extern försäljning	707,2	1 463,9	398,1	0,0	<b>2 569,3</b>	
Intern försäljning	5,9	114,2	0,9	-121,0	–	
Rörelseresultat före avskrivningar	157,7	199,0	100,7	-58,1	<b>399,3</b>	
Avskrivningar	53,5	46,4	26,6	0,7	<b>127,2</b>	
Rörelseresultat	104,5	152,3	74,1	-58,7	<b>272,1</b>	
Goodwill	411,1	189,5	335,6	–	<b>936,2</b>	
Investeringar	143,6	81,5	10,0	9,9	<b>245,0</b>	
Anläggningstillgångar	1 239,9	1 105,1	1 250,5	19,2	<b>3 614,6</b>	
Totala tillgångar	1 697,0	1 805,5	1 456,1	445,2	<b>5 403,7</b>	

**Segmentrapportering enligt föregående års segmentindelning**

	2014				Total
	MFG-SE	MFG-EU	D&T	Övrigt	
Extern försäljning	895,8	1 275,3	398,1	0,0	<b>2 569,3</b>
Intern försäljning	60,6	64,2	0,9	-125,8	–
Rörelseresultat före avskrivningar	95,2	261,5	100,7	-58,1	<b>399,3</b>
Avskrivningar	20,1	79,8	26,6	0,7	<b>127,2</b>
Rörelseresultat	75,1	181,7	74,1	-58,7	<b>272,1</b>
Goodwill	–	821,2	114,9	–	<b>936,2</b>
Investeringar	28,8	196,4	10,0	9,9	<b>245,0</b>
Anläggningstillgångar	97,0	2 876,6	487,2	153,8	<b>3 614,6</b>
Totala tillgångar	454,7	3 716,4	811,6	421,0	<b>5 403,7</b>

Nedan följer en avstämning av förändringar från den nya segmentindelningen:

#### Avstämning av förändring mellan segmenten

	2014 års segmentindelning			2015 års segmentindelning			Förändring	2014	2015	Förändring	2014	2015	Förändring
	MFG-SE	MFG-EU	S:A MFG	MFG-SL	MFG-SO	S:A MFG		D&T	D&T		Övrigt	Övrigt	
Extern försäljning	895,8	1 275,3	<b>2 171,1</b>	707,2	1 463,9	<b>2 171,1</b>	-	398,1	398,1	-	0,0	0,0	-
Intern försäljning	60,6	64,2	<b>124,9</b>	5,9	114,2	<b>120,1</b>	-4,8	0,9	0,9	-	-125,8	-121,0	4,8
Rörelseresultat före avskrivningar	95,2	261,5	<b>356,7</b>	157,7	199,0	<b>356,7</b>	-	100,7	100,7	-	-58,1	-58,1	-
Avskrivningar	20,1	79,8	<b>99,9</b>	53,5	46,4	<b>99,9</b>	-	26,6	26,6	-	0,7	0,7	-
Rörelseresultat	75,1	181,7	<b>256,7</b>	104,5	152,3	<b>256,7</b>	-	74,1	74,1	-	-58,7	-58,7	-
Goodwill	-	821,2	<b>821,2</b>	411,1	189,5	<b>600,6</b>	-220,6	114,9	335,6	220,6	-	-	-
Investeringar	28,8	196,4	<b>225,1</b>	143,6	81,5	<b>225,1</b>	-	10,0	10,0	-	9,9	9,9	-
Anläggningstillgångar	97,0	2 876,6	<b>2 973,6</b>	1 239,9	1 105,1	<b>2 344,9</b>	-628,7	487,2	1 250,5	763,2	153,8	19,2	-134,6
Totala tillgångar	454,7	3 716,4	<b>4 171,1</b>	1 697,0	1 805,5	<b>3 502,5</b>	-668,6	811,6	1 456,1	644,4	421,0	445,2	24,2

I samband med förändringen av segmentindelningen har goodwill omfördelats, baserat på framtida prognosticerade resultat. Detta innebar att en andel av goodwill och andra övervärden från förvärven 2014 har omförts från tillverkningssegmenten till Development & Technology. Den ändrade segmentsindelningen har även till viss del påverkat elimineringar av intern försäljning, vilket förklarar omförning av intern försäljning mellan tillverkningssegmenten och Övrigt (som även inkluderar elimineringar). Förskjutningen avseende anläggningstillgångar och totala tillgångar mellan Development & Technology och Övrigt avser en sen omklassificering inom balansräkningen som ej reflekterades i segmentnoten.

#### Nettoomsättning till större kunder

	2015	2014
Kund X	481,2	566,4
Kund Z	362,5	384,2
Kund Y	-	325,2
Kund W	212,6	-
Övriga kunder	2 333,1	1 293,4
<b>Total</b>	<b>3 389,4</b>	<b>2 569,2</b>

En del av de produkter som i tidigare perioder hört till Kund Y har sålts till ett annat läkemedelsbolag, och har under 2015 rapporterats som hänförliga till köparen av dessa produkter. Kund Y har fortfarande försäljning under 2015, men denna anges ej då Kund Y inte tillhör de tre större kunderna längre. Det innebär att en ny kund, Kund W, är nu tredje största kund.

#### Nettoomsättning och anläggningstillgångar per geografiskt område

	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	1 096,5	1 168,7	257,3	412,7
Övriga	2 292,9	1 400,6	3 613,6	3 201,9
	<b>3 389,4</b>	<b>2 569,3</b>	<b>3 870,9</b>	<b>3 614,6</b>

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

## NOT 4 FÖRVARV AV DOTTERFÖRETAG

### OnTarget Chemistry AB

Recipharm förvärvade samtliga aktier i bolagen tillhörande OnTarget Chemistry AB den 15 juni 2015. Bolaget är verksam i Uppsala, Sverige inom syntes- och analystjänster för läkemedelsområdet och hade vid förvärvet drygt 30 anställda. Tillväxten har varit hög och bolaget har en bred internationell kundbas bland innovativa biotech-bolag men har även kunder inom Big Pharma-området. Förvärvet kommer bredda koncernens kapacitet inom läkemedelsutveckling, men även utöka kundbasen och ge en viss geografisk expansion. OnTarget Chemistry AB hade vid förvärvet nyss startat ett dotterbolag i Israel, vilket ger Recipharm en möjlighet att utvecklas på en mycket intressant och expansiv marknad. Förvärvet innebär att Recipharm når kunder i ett tidigare stadium av läkemedelsutvecklingsprocessen än tidigare, med potentialen att föra projekt vidare inom koncernen. Dessutom har synteskapaciteten ett värde för GMP-utvecklingen av API'er i ett av koncernens italienska dotterbolag.

Total ersättning uppgick till 15,1 Mkr, varav 7,6 Mkr erlades med kontanta medel och 7,6 Mkr med 45 838 nyemitterade aktier i Recipharm AB (publ). Specifikation av bokfört och verkligt värde visas nedan.

Förvärvskostnader uppgår till 0,7 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen. Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 16,5 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till -5,7 Mkr.

	Bokfört värde	Förvärvsjustering	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	0,6		0,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,1		0,1
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	12,7		12,7
Likvida medel	0,0		0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,1		0,1
Räntebärande skulder	7,7		7,7
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	3,7		3,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>2,0</b>		<b>2,0</b>
<b>Koncerngoodwill<sup>1)</sup></b>		<b>13,1</b>	<b>13,1</b>
<b>Förvärvspris</b>			<b>15,1</b>

1) Redovisad goodwill representerar värdet av synergier samt kompetens och erfarenhet hos de anställda.

### Justering av förvärvspris – Lusomedicamenta Sociedade Técnica Farmacêutica S.A.

Efter slutliga beräkningar har förvärvspriset för Lusomedicamenta Group justerats och minskats med 2,8 Meur. Förändringen av förvärvspriset har redovisats som en minskning av Goodwill i Q1. Nedan följer en avstämning av förändring i Goodwill under perioden.

#### Förändring goodwill under perioden

	Verkligt värde
<b>Goodwill 31 december 2014</b>	<b>288,8</b>
Justering av förvärvspriset	-25,9
Valutakurseffekt	-11,1
<b>Goodwill 31 december 2015</b>	<b>251,8</b>

### Kaysersberg Pharmaceuticals S.A.S

Recipharm förvärvade den 31 december 2015 samtliga aktier i bolaget Kaysersberg Pharmaceuticals S.A.S., beläget i Alsace i nordöstra Frankrike. Bolaget är specialiserat på tillverkning av oftalmiska produkter

(endospipetter för ögonvård), med hjälp av så kallad Blow Fill Seal/Form Fill Seal-teknik som kommer att komplettera Recipharms erbjudande av befintliga produktionstjänster. Anläggningen levererar produkter till USA, EU, Brasilien och Japan. Totalytan ligger på 25 000 kvadratmeter, varav tillverkningsenheten upptar 7 000 kvadratmeter med 7 produktionslinjer och 10 förpackningslinjer. I anslutning till förvärvet har ett långsiktigt produktionsavtal tecknats med säljaren (Alcon, en del i Novartis-koncernen), med en årlig omsättning på minst 36 Meur och en marginal som ligger väl i linje med koncernens genomsnitt. Novartis är redan en betydelsefull kund och förvärvet fördjupar det befintliga samarbetet och ger möjlighet för ytterligare korsförsäljning. Förvärvet och samarbetsavtalet ger också möjlighet till synergivinst med Recipharms övriga tre anläggningar i Frankrike.

Total ersättning uppgick till 139,1 Mkr i kontanta medel, varav 123,3 Mkr utbetalades vid förvärvstillfället och 15,8 Mkr har erlagts i januari 2016.

Förvärvskostnader uppgår till 1,3 Mkr och redovisas på raderna Övriga externa kostnader (1,1 Mkr) respektive Övriga rörelsekostnader (0,2 Mkr). Den slutliga förvärvsbalansräkningen fastställs den 29 februari, varför nedanstående siffror kan komma att ändras något.

	Bokfört värde	Förvärvsjustering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	0,1		0,1
Materiella anläggningstillgångar	200,0		200,0
Finansiella anläggningstillgångar	13,1		13,1
Varulager	37,8		37,8
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	10,4		10,4
Likvida medel	0,0		0,0
Avsättningar	48,7		48,7
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	73,7		73,7
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>139,1</b>		<b>139,1</b>
<b>Koncerngoodwill</b>			<b>0,0</b>
<b>Förvärvspris</b>			<b>139,1</b>

### Mitim S.r.l

Recipharm förvärvade den 24 februari 2016 samtliga aktier i det italienska kontraktstillverkaren Mitim S.r.l. Bolaget som är beläget i Brescia, nära Recipharms befintliga verksamhet i norra Italien. I produktportföljen ingår betalaktamer i torr steril pulverform för injicerbara lösningar, tablettor och orala suspensioner. Bland övriga produkter finns injicerbara sterila lösningar, orala fasta beredningar och vätskor samt halvfasta beredningar. Tillverkningsanläggningen har fem produktionslinjer och i mars 2015 genomförde företaget en stor investering i en ny, toppmodern produktionslinje för injicerbara betalaktamer. Mitim har cirka 250 anställda. Förvärvet tillför viktig teknologi inom fyllning av injicerbara betalaktamer med försäljning riktad mot de amerikanska och europeiska marknaderna.

Mitim hade år 2015 proformaintäkter på 42,5 Meur vilket skulle ha motsvarat en ökning av Recipharms totala intäkter för 2015 med nästan 12 procent. Förvärvet kommer bidra positivt till både EBITDA-marginal och vinsten per aktie från det andra kvartalet 2016. Transaktionskostnaderna på cirka 4 Mkr kommer belasta det första kvartalets resultat.

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

Arbetet med att upprätta en förvärvsbalansräkning i enlighet med IFRS samt en fördelning av förvärvspriset på förvärvade tillgångar och skulder pågår och är vid tidpunkten för denna årsredovisnings undertecknande ej avslutat.

**NOT 5 UPPLYSNINGAR OM DOTTERFÖRETAG**

Följande dotterföretag är inkluderade i Recipharmkoncernens finansiella rapporter:

NAMN	HUVUDSAKLIG VERKSAMHET	Andel	
		2015-12-31	2014-12-31
<b>Sverige</b>			
OnTarget Chemistry AB	Utvecklingstjänster	100%	0%
Recipharm Höganäs AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Karlskoga AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Karlskoga Fastighets AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Pharmaceutical Development AB	Utvecklingstjänster	100%	100%
Recipharm Stockholm AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Strängnäs AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Strängnäs Fastighets AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Venture Fund AB	Utvecklingstjänster	100%	100%
RPH Iberia AB	Kontraktstillverkning	100%	100%
RPH Pharmaceuticals AB	IP	100%	100%
<b>Frankrike</b>			
Kaysersberg Pharmaceuticals S.A.S	Kontraktstillverkning	100%	0%
Recipharm Fontaine S.A.S.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Monts S.A.S.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Participations S.A.S.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Pessac S.A.S.	Utvecklingstjänster	100%	100%
<b>Israel</b>			
OnTarget Chemistry Israel Ltd	Utvecklingstjänster	85%	0%
<b>Italien</b>			
Biologici Italia Laboratories S.r.l.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Edmond Pharma S.r.l.	IP	100%	100%
LIO Immobiliare S.r.l.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Liosintex S.r.l.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Pharmnew S.r.l.	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Italia S.p.A.	Kontraktstillverkning	100%	100%
<b>Nederländerna</b>			
Recipharm Participation B.V.	Kontraktstillverkning	100%	0%
<b>Portugal</b>			
Davi II Farmacêutica S.A.	Utvecklingstjänster	100%	100%
Lusomedicamenta S.A.	Kontraktstillverkning	100%	100%
<b>Schweiz</b>			
Recipharm AG (vilande)	Utvecklingstjänster	100%	100%
<b>Spanien</b>			
Recipharm Parets SL	Kontraktstillverkning	100%	100%
<b>Storbritannien</b>			
Recipharm Holdings Ltd	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Ltd	Kontraktstillverkning	100%	100%
Recipharm Properties Ltd	Kontraktstillverkning	100%	100%
<b>Tyskland</b>			
Recipharm Verwaltungs GmbH	Kontraktstillverkning	100%	100%
Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH	Kontraktstillverkning	100%	100%
<b>USA</b>			
Recipharm Inc.	IP	100%	100%

**Företag med väsentligt inflytande över koncernen**

Flerie Creations AB innehar 22,0% av kapitalet och 41,9% av rösterna i Recipharm AB (publ), Cajelo Invest AB innehar 13,8% av kapitalet och 39,5% av rösterna i Recipharm AB (publ).

**Intressebolag**

Koncernen innehar 25% av aktierna i Pharmanest AB (0%).

**Joint venture**

Koncernen innehar 50% av aktierna i bolagen SVS Portugal (2014 50%) och Inject Pharma AB (2014 0%). Inga ytterligare uppgifter lämnas om dessa joint venture då det ej bedöms vara väsentligt för det rapporterade bolaget.

**NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER**

KONCERNEN	2015	2014
Valutakursvinster från rörelsefordringar och -skulder	20,2	5,0
Reavinster från försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	2,6	0,8
Försäkring	0,5	1,3
Återföring av osäkra kundfordringar	0,0	-
Vidarefaktureringskostnader, förpackningar och kassationer	17,5	19,2
Erhållen återbetalning av tidigare betalda kostnader	3,8	2,6
Tilläggsköpeskilling	0,2	-
Royaltyintäkter	59,6	4,5
Investeringsbidrag	1,2	0,8
Rabatter	-0,3	0,1
Hysesintäkter	0,1	0,1
Återförda avsättningar	2,9	1,7
Diverse bidrag	0,2	-
Bidrag till FoU-projekt	2,1	-
Resultatandel joint venture SVS Portugal	0,1	0,1
Övriga intäkter	8,2	7,0
	<b>118,7</b>	<b>43,0</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
Valutakursvinster från rörelsefordringar och skulder	0,4	0,6
Reavinster från försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0,1	-
Intäkter moderbolaget	0,3	0,2
Övriga intäkter	-	0,1
	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

**NOT 7 RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER**

KONCERNEN	2015	2014
Inköp som redovisats som en kostnad under perioden	941,9	702,2
Nedskrivning av varulagret redovisat som en kostnad under perioden	48,4	9,6
Återförd nedskrivning av lager som redovisats som kostnad	-31,5	-7,9
	<b>958,8</b>	<b>703,9</b>

**NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER**

KONCERNEN	2015	2014
Lokalkostnader	46,0	45,1
Fastighetskostnader	41,1	30,0
Hyreskostnader anläggningstillgångar	6,9	5,0
Energikostnader	78,0	60,4
Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial	105,6	71,0
Reparation och underhåll	101,8	77,4
Transportkostnader	21,9	11,3
Resekostnader	14,3	10,0
Reklam och PR	14,9	8,8
Royalty	25,0	0,6
Övriga försäljningskostnader	3,9	20,0
Kontorskostnader	20,0	10,3
Företagsförsäkringar och andra riskkostnader	13,0	8,7
Förvaltningskostnader	31,1	22,0
Inhyrd personal	78,4	55,4
Övriga externa konsulttjänster	153,3	99,6
Service och medlemsavgifter	0,9	0,8
Övriga kostnader	43,6	52,5
	<b>799,7</b>	<b>588,7</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
Lokalkostnader	3,0	3,0
Fastighetskostnader	0,0	0,2
Hyreskostnader anläggningstillgångar	0,0	0,0
Energikostnader	0,0	0,0
Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial	2,5	2,3
Reparation och underhåll	0,3	0,4
Transportkostnader	0,2	0,0
Resekostnader	6,0	4,7
Reklam och PR	5,1	3,6
Royalty	0,1	-
Övriga försäljningskostnader	0,3	0,5
Kontorskostnader	2,8	2,6
Företagsförsäkringar och andra riskkostnader	4,0	3,1
Förvaltningskostnader	4,0	3,0
Inhyrd personal	1,8	0,9
Övriga externa konsulttjänster	24,7	15,5
Service och medlemsavgifter	0,3	0,3
Övriga tjänster	14,7	6,1
Övriga kostnader	7,2	3,9
	<b>76,9</b>	<b>50,0</b>

**Leasingavgifter avseende operationell leasing**

KONCERNEN	2015	2014
Räkenskapsårets leasingkostnader	53,7	54,7
Beräknade avgifter att betala inom 1 år	42,2	56,1
Beräknade avgifter att betala inom 2-5 år	171,8	244,0
Beräknade avgifter att betala efter 5 år	20,6	60,0

MODERBOLAGET	2015	2014
Räkenskapsårets leasingkostnader	1,1	1,0
Beräknade avgifter att betala inom 1 år	1,1	1,0
Beräknade avgifter att betala inom 2-5 år	1,2	4,2
Beräknade avgifter att betala efter 5 år	-	5,1

Operationell leasing avser främst hyrda fabriks- och kontorslokaler. Inga nya betydande leasingavtal har ingåtts under året. I koncernen finns inga tillgångar som vidareuthyrs.

**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

KONCERNEN	2015	2014
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdraget	3,3	3,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,3
Skatterådgivning	0,5	0,2
Övriga tjänster	0,7	0,2
	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>

<b>Övriga revisionsbyråer</b>		
Revisionsuppdraget	0,7	0,5
	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdraget	1,4	1,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,7	0,2
	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**NOT 9 PERSONAL**

KONCERNEN

**Medelantalet anställda**

Beräkning baserad på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

	2015	2014
<b>Sverige</b>		
Kvinnor	379	372
Män	280	278
<b>Summa</b>	<b>659</b>	<b>650</b>
<b>Frankrike</b>		
Kvinnor	234	180
Män	211	163
<b>Summa</b>	<b>445</b>	<b>343</b>
<b>Storbritannien</b>		
Kvinnor	64	68
Män	78	76
<b>Summa</b>	<b>142</b>	<b>144</b>
<b>Tyskland</b>		
Kvinnor	160	164
Män	94	96
<b>Summa</b>	<b>254</b>	<b>260</b>
<b>Spanien</b>		
Kvinnor	51	47
Män	39	36
<b>Summa</b>	<b>90</b>	<b>83</b>
<b>Portugal</b>		
Kvinnor	85	11
Män	92	12
<b>Summa</b>	<b>177</b>	<b>23</b>
<b>Italien</b>		
Kvinnor	135	33
Män	113	28
<b>Summa</b>	<b>248</b>	<b>61</b>
<b>Israel</b>		
Kvinnor	2	0
Män	2	0
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Totalt</b>		
Kvinnor	1 110	875
Män	909	689
<b>Summa medelantal anställda</b>	<b>2 019</b>	<b>1 564</b>

MODERBOLAGET

**Medelantalet anställda**

Beräkning baserad på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

	2015	2014
<b>Sverige</b>		
Kvinnor	24	22
Män	30	21
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>43</b>

**Redovisning av fördelning ledande befattningshavare**

KONCERNEN	2015	2014
Antal styrelseledamöter inkl. VD	10	8
<i>varav kvinnor</i>	2	2
Antal övriga ledande befattningshavare	27	20
<i>varav kvinnor</i>	4	4
<b>MODERBOLAGET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Antal styrelseledamöter inkl. VD	10	8
<i>varav kvinnor</i>	2	2
Antal övriga ledande befattningshavare	11	8
<i>varav kvinnor</i>	-	-

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

KONCERNEN	2015	2014
<b>Styrelse och VD och övriga ledande befattningshavare</b>		
Löner	33,7	23,5
Rörlig ersättning	4,8	4,0
Pensionskostnader	5,7	4,6
<b>Summa</b>	<b>44,1</b>	<b>32,1</b>
<b>Övriga anställda</b>		
Löner och ersättningar	797,2	603,5
Pensionskostnader	44,3	27,4
<b>Summa</b>	<b>841,5</b>	<b>630,9</b>
Sociala kostnader	243,4	183,5
Övriga personalkostnader	49,2	43,3
<b>Summa styrelse och VD samt övriga anställda</b>	<b>1 178,3</b>	<b>889,8</b>
Varav ersättning till styrelsen som bokas som övriga externa kostnader	2,2	1,2

Ingen rörlig ersättning utgår till koncernens VD. Till övriga ledande befattningshavare kan bonus utgå till max två månadslöner, baserat på utfall av finansiella mål och uppfyllelse av individuella mål. Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från företagens sida utgår inget avgångsvederlag.

INNEHAV AV AKTIER, TUSENTAL	2015	2014
Ordförande, indirekt via Cajelo Invest AB	6 376,6	6 376,6
Övriga styrelsen	108,1	105,5
VD, indirekt via Flerie Participation AB	10 201,5	10 201,5
Övriga ledande befattningshavare	142,5	138,3
<b>Summa</b>	<b>16 828,7</b>	<b>16 821,9</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
<b>VD</b>		
Lön Thomas Eldered	2,0	1,0
Rörlig ersättning	0,0	0,0
Pensionskostnader	0,3	0,4
<b>Summa</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Styrelsens ordförande</b>		
Fast ersättning Lars Backsell	0,5	0,4
Rörlig ersättning	-	-
Pensionskostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Övriga styrelseledamöter</b>		
Anders G Carlberg	0,3	0,2
Tony Sandell	0,2	0,2
Göran Pettersson	0,2	0,2
Marianne Dicander Alexandersson	0,2	0,2
Joan Traynor	0,2	0,2
Carlos von Bonhorst	0,2	-
<b>Summa</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>
<b>Summa styrelse och VD</b>		
Löner och ersättningar	3,8	2,3
Pensionskostnader	0,3	0,4
<b>Summa</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>		
Löner	11,2	8,6
Rörlig ersättning	2,0	1,9
Pensionskostnader	3,2	2,2
<b>Summa</b>	<b>16,4</b>	<b>12,7</b>
<b>Övriga anställda</b>		
Löner och ersättningar	25,9	23,8
Pensionskostnader	3,9	3,6
<b>Summa</b>	<b>29,8</b>	<b>27,5</b>
Sociala kostnader	11,8	10,0
Löneskatt pensionspremier	1,7	1,4
Övriga personalkostnader	5,2	3,3
<b>Summa styrelse och VD samt övriga anställda</b>	<b>69,0</b>	<b>57,4</b>
Varav ersättning till styrelsen, redovisad som övriga externa kostnader	2,2	1,2

Bolaget har inga pensionsförpliktelser till styrelsen.

**NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

KONCERNEN	2015	2014
Produkträttigheter	-24,3	-15,6
Kundkontrakt	-85,1	-33,1
Programvaror	-8,9	-6,5
Byggnader och markanläggningar	-25,7	-13,7
Förbättringsutgift på annans fastighet	-0,8	-0,7
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-75,5	-51,0
Inventarier, verktyg och installationer	-15,2	-6,6
	<b>-235,6</b>	<b>-127,2</b>

I beloppen ovan ingår nedskrivningar av programvaror med 0 (-1,6), förbättringsutgifter på annans fastighet med 0,2 (0), maskiner och andra tekniska anläggningar med 0,5 (1) och inventarier, verktyg och installationer med 1,9 (-0,6).

MODERBOLAGET	2015	2014
Produkträttigheter	0,0	-0,2
Programvaror	-5,4	-4,6
Inventarier, verktyg och installationer	-0,1	-0,4
	<b>-5,6</b>	<b>-5,1</b>

**NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

KONCERNEN	2015	2014
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-18,3	-5,7
Reaförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2
Punktskatter	-24,7	-22,8
Övriga kostnader	-19,6	-3,3
	<b>-62,8</b>	<b>-32,0</b>
MODERBOLAGET	2015	2014
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-2,3	-0,3
	<b>-2,3</b>	<b>-0,3</b>

**NOT 12 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

KONCERNEN	2015	2014
Ränteintäkter, externa	0,4	2,4
Valutakursvinster	12,0	1,5
Reavinst avyttring av finansiella tillgångar	46,6	-
Övriga finansiella intäkter	5,4	5,5
	<b>64,4</b>	<b>9,3</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
Ränteintäkter, externa	0,1	2,3
Valutakursvinster	41,5	50,3
Erhållna koncernbidrag	63,5	72,5
Reavinst avyttring av finansiella tillgångar	46,6	-
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,9
	<b>151,7</b>	<b>126,0</b>

Ränteintäkter koncernbolag	<b>41,6</b>	<b>37,4</b>
----------------------------	-------------	-------------

**NOT 13 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

KONCERNEN	2015	2014
Räntekostnader, externa	-20,3	-21,5
Övriga finansiella kostnader	-8,6	-20,5
Valutakursförluster	-	-23,4
	<b>-29,0</b>	<b>-65,4</b>

MODERBOLAGET	2015	2014
Räntekostnader, externa	-18,0	-13,0
Övriga finansiella kostnader	-5,1	-6,0
Valutakursförluster	-37,1	-72,5
	<b>-60,2</b>	<b>-91,5</b>

Räntekostnader koncernbolag	-	<b>-0,6</b>
-----------------------------	---	-------------



## NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KONCERNEN	2015		2014	
Periodens aktuella skattekostnad		-109,9		-70,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år		1,2		0,2
<b>Summa aktuell skatt</b>		<b>-108,7</b>		<b>-70,5</b>
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader redovisade i årets resultat		14,2		14,6
<b>Summa uppskjuten skatt</b>		<b>14,2</b>		<b>14,6</b>
<b>Summa redovisad skatt på årets resultat</b>		<b>-94,6</b>		<b>-55,9</b>
<b>Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>		<b>6,5</b>		<b>0,5</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
<i>Redovisat resultat före skatt</i>		309,6		216,1
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-68,1	22,0%	-47,5
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag		-29,8		-22,4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		-10,9		-12,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		13,5		11,3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skattefordran		-4,8		-0,6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		4,9		16,0
Skatt hänförlig till tidigare år		1,2		0,0
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler		-0,4		0,1
<b>Effektiv skatt</b>		<b>30,5%</b>	<b>-94,6</b>	<b>25,9%</b>
<b>-55,9</b>				
<b>MODERBOLAGET</b>		<b>2015</b>		<b>2014</b>
Redovisad aktuell skatt på årets resultat		-		-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år		-		-
<b>Summa aktuell skatt</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader redovisade i årets resultat		-		-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Summa redovisad total skatt</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
<i>Redovisat resultat före skatt</i>		135,5		41,6
Skatt enligt gällande svensk skattesats	22,0%	-29,8	22,0%	-9,2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		-14,0		-0,1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		34,6		6,3
Skatt hänförlig till tidigare år		-		-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skattefordran		-		-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag		9,2		3,0
<b>Effektiv skatt</b>		<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>-</b>				<b>-</b>

**Uppskjuten skatt**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
<b>Specifikation till uppskjutna skattefordringar/-skulder</b>		
Materiella anläggningstillgångar	4,3	5,1
Skattemässiga underskott	1,4	4,0
Kundfordringar	0,2	0,2
Varulager	1,4	2,0
Pensionsskuld	35,7	23,6
Räntebärande skulder	0,0	3,9
Upplupna kostnader	8,5	8,2
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>51,4</b>	<b>47,1</b>
Materiella anläggningstillgångar	13,8	16,9
Kundkontrakt	273,0	304,6
Produkträttigheter	46,4	51,2
Finansiella tillgångar	0,5	-
Kortfristiga placeringar	-	8,8
Obeskattade reserver	24,2	13,2
Räntebärande skulder	0,0	0,1
Pensionsskuld	0,7	0,1
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>358,6</b>	<b>395,0</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>-307,2</b>	<b>-347,9</b>
FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG	2015	2014
Ingående balans	-347,9	-31,9
Redovisat i årets resultat	14,2	14,6
Redovisat i eget kapital	6,5	0,5
Förvärv av dotterföretag	13,1	-315,0
Omräkningsdifferenser	6,9	-16,1
<b>Utgående balans</b>	<b>-307,2</b>	<b>-347,9</b>

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas uppgår till 16,5 Mkr (-). För dessa taxerade underskott finns ingen förfallotid.

**NOT 15 RESULTAT PER AKTIE****Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnitt av antalet utestående stamaktier under perioden.

	2015	2014
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare före utspädning (Tkr)	215 056	160 247
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusentals)	45 606	34 605
Resultat per aktie före utspädning (kr)	4,72	4,63

**Efter utspädning**

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

	2015	2014
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (Tkr)	215 056	160 247
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)	1 001	3 452
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare efter utspädning (Tkr)	216 057	163 699
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusentals)	45 606	34 605
Potentiella aktier (hänförliga till aktiesparprogram)	74	5 051
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusentals)	45 680	39 656
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	4,72	4,13

**NOT 16 PRODUKTRÄTTIGHETER**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	362,9	193,3
Anskaffningar	5,0	1,1
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	-	162,1
Omklassificeringar	15,5	-
Försäljning	-	-0,1
Omräkningsdifferens	-7,5	6,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>376,0</b>	<b>362,9</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-72,6	-56,5
Årets avskrivning enligt plan	-24,3	-15,6
Nedskrivningar	-	-
Försäljning	-	0,0
Omräkningsdifferens	1,6	-0,5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-95,4</b>	<b>-72,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>280,6</b>	<b>290,3</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0,8	0,2
Anskaffningar	0,2	0,6
Omklassificeringar	-0,8	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-0,2	-0,1
Årets avskrivning enligt plan	-	-0,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>

## NOT 17 GOODWILL, KUNDKONTRAKT OCH VARUMÄRKEN

### Goodwill

Goodwill har uppkommit i samband med förvärv av Wasserburg under år 2010 (Tyskland), förvärven av Corvette och Lusomedicamenta 2014 (Italien och Portugal) samt en mindre del 2015 vid förvärvet av OnTarget Chemistry AB (Sverige). Utöver detta finns immateriella tillgångar med obestämd avskrivningstid i form av varumärken, vilka uppkom 2014 i samband med förvärven av Corvette (Italien) och Lusomedicamenta (Portugal). I övrigt har koncernen inga immateriella tillgångar som inte skrivs av systematiskt.

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	936,2	78,2
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	13,1	823,2
Justering av förvärvspris Lusomedicamenta Sociedade Técnica Farmacêutica S.A.	-25,9	-
Omräkningsdifferens	-37,1	34,8
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>886,3</b>	<b>936,2</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>886,3</b>	<b>936,2</b>

### Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

GOODWILL FÖRDELAT PER SEGMENT	2015-12-31	2014-12-31
Manufacturing Services Sterile Liquids	394,7	411,1
Manufacturing Services Solids & Others	165,1	189,5
Development and Technology	326,5	335,6
	<b>886,3</b>	<b>936,2</b>

Nedskrivningstestet genomförs genom att bokfört värde innan test jämförs med ett återvinningsvärde som beräknas genom att fastställa nyttjandevärdet, baserat på finansiella prognoser. De finansiella prognoserna baseras på budget för kommande år, beslutat av koncernledning och styrelse. För efterföljande år (fram till det 5:e året) gör respektive affärsansvarig finansiella prognoser som godkänns av VD. För efterföljande år används en bedömd tillväxttakt för marknaden. I samband med dessa prognoser bedömer även affärsansvariga hur marknaden utvecklas. De finansiella prognoserna utgör grunden för kassaflödesprognoser, som diskonteras med en diskonteringsränta före skatt. Den senare består av ett vägt genomsnitt av avkastning på eget kapital och kostnaden för lån. Avkastningen på eget kapital baseras på en riskfri ränta (10 årig statsobligation i EUR eller SEK), samt påslag för risk. Kostnaden för lån utgörs av en bedömd räntemarginal baserat på moderbolagets lån och situationen på lånamarknaden.

Koncernen genomförde det årliga nedskrivningstestet under det fjärde kvartalet 2015. Kassagenererande enheter utgörs av respektive segment för vilka redovisar goodwill. Generellt ser ledningen en fortsatt stabil utveckling och god tillväxttakt för samtliga segment. Diskonteringsräntan är beräknad till 9,3% och den årliga tillväxttakten efter 5 år är bedömd till 3% per år för segmenten Steriles och D&T, och 2% för segmentet Solids & Others. Som ett resultat av dessa test finner inte koncernledningen något behov för en nedskrivning då nyttjandevärdet minst motsvarar det bokförda värdet. Känslighetsanalyser har också genomförts, där diskonteringsräntan har ökat med 1 %-enhet, bruttomarginalen minskat med 1 %-enhet, samt tillväxttakten minskats med 1 %-enhet. Detta medförde ingen förändring av slutsats.

### Kundkontrakt

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 187,2	208,1
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	-	939,8
Omräkningsdifferens	-47,5	39,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 139,8</b>	<b>1 187,2</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-121,3	-81,6
Årets avskrivning enligt plan	-85,1	-33,1
Omräkningsdifferens	6,9	-6,7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-199,5</b>	<b>-121,3</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>940,2</b>	<b>1 065,9</b>

### Varumärken

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	120,8	-
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	-	116,7
Omräkningsdifferens	-4,8	4,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>116,0</b>	<b>120,8</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>116,0</b>	<b>120,8</b>

## NOT 18 PROGRAMVAROR

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	42,5	30,4
Anskaffningar	23,4	11,2
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	0,1	2,3
Omklassificeringar	0,6	5,3
Nedskrivningar	-	-1,6
Försäljning	9,1	-7,1
Omräkningsdifferens	-2,0	2,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>73,7</b>	<b>42,5</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-25,5	-17,3
Försäljning	-9,4	1,6
Årets avskrivningar enligt plan	-8,9	-8,3
Omräkningsdifferens	1,7	-1,5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-42,1</b>	<b>-25,5</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>31,6</b>	<b>16,9</b>
MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	23,9	12,9
Anskaffningar	14,3	8,8
Omklassificeringar	-	2,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>38,1</b>	<b>23,9</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-14,7	-8,6
Årets avskrivningar enligt plan	-5,4	-6,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-20,2</b>	<b>-14,7</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>17,8</b>	<b>9,2</b>

**NOT 19 PÅGÅENDE NYINVESTERINGAR IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	39,1	7,6
Anskaffningar	9,7	17,2
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	-	16,0
Omklassificeringar	-31,7	-2,4
Nedskrivningar	-	-
Omräkningsdifferens	-0,6	0,8
	<b>16,5</b>	<b>39,1</b>

Nedskrivningsprövning som genomförts visar ej på nedskrivningsbehov.

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1,0	2,4
Anskaffningar	-	1,0
Omklassificeringar	-1,0	-2,4
	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>

**NOT 20 BYGGNADER OCH MARK**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	589,1	282,4
Inköp	14,0	20,5
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	53,3	255,0
Omklassificeringar	34,4	2,9
Försäljning/utrangering	-0,4	-0,3
Omräkningsdifferens	-20,6	28,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>669,8</b>	<b>589,1</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-170,6	-161,5
Årets avskrivning enligt plan	-25,7	-13,7
Nedskrivningar	0,0	-0,3
Omklassificeringar	-34,0	16,2
Omräkningsdifferens	8,1	-11,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-222,0</b>	<b>-170,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>447,8</b>	<b>418,5</b>
Varav bokfört värde på mark	85,1	59,2

**Finansiella leasingavtal**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Redovisat värde (netto)	67,5	73,0

AVSTÄMNING MELLAN BRUTTOINVESTERINGEN OCH NUVÄRDET AV MINIMILEASINGAVGIFTER:	Minimi-lease-avgifter	Nuvärde
Beräknade betalningar inom 1 år	4,2	4,2
Beräknade betalningar inom 2-5 år	16,8	16,0
Beräknade betalningar efter 5 år	46,5	38,1
<b>S:a framtida betalningar för icke uppsägningsbara objekt:</b>		<b>58,3</b>

Finansiell leasing omfattar fastigheten i Masate, Italien, i vilken dotterbolaget Biologici har sin verksamhet. Det förekommer inga variabla avgifter i periodens resultat. I avtalet avseende fastigheten finns inga väsentliga restriktioner.

**NOT 21 FÖRBÄTTRINGSUTGIFT PÅ ANNANS FASTIGHET**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	25,6	24,1
Inköp	0,9	1,4
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	0,2	-
Omklassificeringar	-8,6	0,1
Omräkningsdifferens	0,0	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18,0</b>	<b>25,6</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-13,6	-12,9
Försäljning/utrangering	-0,1	-
Årets avskrivning enligt plan	-1,0	-
Nedskrivningar	0,2	-
Omklassificeringar	8,6	-0,7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6,0</b>	<b>-13,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>12,0</b>	<b>11,9</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	8,6	8,6
Omklassificeringar	-8,6	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>8,6</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-8,6	-8,6
Omklassificeringar	8,6	-
Årets avskrivning enligt plan	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-8,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 22 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	930,8	672,9
Inköp	73,7	40,0
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	148,1	134,3
Omklassificeringar	70,6	32,0
Försäljning/utrangering	-3,7	-
Nedskrivningar	-	-1,2
Omräkningsdifferens	-30,0	52,7
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 189,6</b>	<b>930,8</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-553,7	-466,5
Försäljning/utrangering	3,7	0,7
Årets avskrivning enligt plan	-76,1	-53,0
Nedskrivningar	0,5	2,2
Omklassificeringar	-97,5	2,3
Omräkningsdifferens	19,7	-39,4
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-703,4</b>	<b>-553,7</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>486,2</b>	<b>377,1</b>

**Finansiella leasingavtal**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Redovisat värde (netto)	32,0	33,0
AVSTÄMNING MELLAN BRUTTOINVESTERINGEN OCH NUVÄRDET AV MINIMILEASINGAVGIFTER:	Minimi-leaseavgifter	Nuvärde
Beräknade betalningar inom 1 år	12,3	11,3
Beräknade betalningar inom 2-5 år	24,2	20,7
Beräknade betalningar efter 5 år	-	-
<b>S:a framtida betalningar för icke uppsägningsbara objekt:</b>		-

Finansiell leasing avser viss produktionsutrustning som Recipharm Pessac S.A.S övertagit från tidigare ägare. Det förekommer inga variabla avgifter i periodens resultat. I avtalet avseende de leasade tillgångar finns inga väsentliga restriktioner.

**NOT 23 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	216,8	134,5
Inköp	51,0	15,4
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	6,2	43,4
Omklassificeringar	200,4	1,5
Försäljning/utrangering	-5,1	-1,0
Nedskrivningar	-	-0,6
Omräkningsdifferens	-17,3	23,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>452,0</b>	<b>216,8</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-119,1	-93,7
Försäljning/utrangering	5,1	-1,0
Årets avskrivning enligt plan	-17,1	-11,3
Nedskrivningar	1,9	4,6
Omklassificeringar	-200,3	2,0
Omräkningsdifferens	12,4	-19,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-317,0</b>	<b>-119,1</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>135,0</b>	<b>97,6</b>
Bokfört värde för tillgångar under finansiella leasingåtaganden	0,1	2,0

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16,3	16,3
Inköp	-	-
Omklassificeringar	-3,6	-
Försäljning/utrangering	-0,5	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12,3</b>	<b>16,3</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-16,0	-15,6
Försäljning/utrangering	0,4	-
Årets avskrivning enligt plan	-0,2	-0,4
Nedskrivningar	0,1	-
Omklassificeringar	3,6	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12,1</b>	<b>-16,0</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

**NOT 24 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	146,9	72,8
Inköp	217,0	138,1
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	26,3	0,9
Omklassificeringar	-17,8	-68,9
Omräkningsdifferens	-7,1	3,9
	<b>365,3</b>	<b>146,9</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Inköp	0,8	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>

Låneutgifter har balanserats och ingår i det bokförda värdet med 0,2 Mkr. Använd räntesats är 1,6%.

**NOT 25 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalförsäkringar	37,8	30,9
Innehav noterade aktier	2,3	3,0
Andel joint venture	2,6	0,1
Andel i intresseföretag	7,2	-
Övriga aktier och andelar	38,9	9,0
Depositioner	13,3	3,4
	<b>102,0</b>	<b>46,4</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalförsäkringar	0,1	0,1
Övriga aktier och andelar	0,1	0,1
Andel i intresseföretag och joint venture	2,5	0,1
	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>

Innehav i noterade aktier värderas till verkligt värde i nivå 1, baserat på noterade priser på en aktiv marknad. Innehav av övriga aktier och andelar är värderade i nivå III till anskaffningsvärde då officiella marknadsvärden inte är tillgängliga. Kapitalförsäkring i koncernen är hänförlig till den tyska förmånsbaserade pensionsplanen.

Bokfört värde av innehav i joint venture Inject Pharma Sweden AB (org. nr. 559002-1464) uppgår till 2,4 Mkr (0) och i SVS Portugal (Sociedade de servicos de engenharia de industria farmaceutica LDA, reg. nr 507613155) till 0,2 Mkr (0,1). Bokfört värde av Innehav i intresseföretag Pharmanest AB (org. nr. 556785-1158) uppgår till 7,2 Mkr (0).

## NOT 26 VARULAGER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Råvaror och förnödenheter	322,4	255,3
Varor under tillverkning	141,6	130,7
Färdiga varor och handelsvaror	220,8	204,8
	<b>684,8</b>	<b>590,8</b>
Nedskrivning/inkuransreserv:		
Råvaror och förnödenheter	-18,4	-14,6
Varor under tillverkning	-13,4	-18,4
Färdiga varor och handelsvaror	-11,2	-10,1
	<b>-43,0</b>	<b>-43,1</b>
Varulager redovisat till nettoförsäljningsvärde	154,5	71,4

## NOT 27 KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar, brutto före reserv för osäkra kundfordringar	474,4	534,2
Reserv för osäkra kundfordringar vid årets början	-5,8	-5,8
Årets nedskrivningar	-1,9	-0,8
Återföring av ej utnyttjad reserv	0,3	0,6
<b>Kundfordringar, netto efter reserv för osäkra kundfordringar</b>	<b>467,0</b>	<b>528,2</b>
Kundfordringar i SEK	116,0	137,4
Kundfordringar i EUR	287,4	324,2
Kundfordringar i GBP	54,9	55,1
Kundfordringar i USD	8,5	10,7
Kundfordringar övriga valutor	0,2	0,9
	<b>467,0</b>	<b>528,2</b>
Åldersfördelning kundfordringar		
< 3 månader	355,6	504,4
3–6 månader	4,2	13,1
> 6 månader	13,8	16,7
	<b>373,7</b>	<b>534,2</b>

Koncernen har inga mottagna säkerheter för utestående kundfordringar.

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Utestående kundfordringar	–	0,2
Reservering för osäkra fordringar	–	–
	<b>–</b>	<b>0,2</b>

## NOT 28 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Aktier Flamel Technologies S.A.	–	137,3
	<b>–</b>	<b>137,3</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Aktier Flamel Technologies S.A.	–	97,3
	<b>–</b>	<b>97,3</b>

Kortfristiga placeringar i noterade aktier värderas till verkligt värde i nivå 1, baserat på noterade priser på en aktiv marknad.

## NOT 29 ÖVRIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Fordringar hos anställda	0,7	0,4
Momsfordran	21,2	25,0
Kostnader att vidarefakturera kunder	10,9	0,3
Justering köpeskilling	13,9	–
Väntade skatteåterbetalningar	9,5	–
Övriga fordringar	3,3	8,2
	<b>59,5</b>	<b>33,9</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Momsfordran	–	0,3
Justering köpeskilling	13,9	–
Övriga fordringar	–	0,1
	<b>13,9</b>	<b>0,4</b>

## NOT 30 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda hyror	10,4	9,7
Förutbetalda årsavgifter	7,6	6,3
Förutbetalda försäkringspremier	6,0	4,5
Upplupna intäkter	36,3	25,6
Förutbetalda skatt	0,6	0,0
Förutbetalda livförsäkringar	0,1	0,4
Underhållsavgifter	2,3	0,3
Bonus	0,4	2,9
Förutbetalda pensioner	0,4	–
Förutbetalda IT-licenser	2,1	–
Förutbetalda konsultarvoden	0,7	0,4
Förutbetalda registreringsavgifter	0,2	–
Övriga förutbetalda kostnader	3,4	7,3
	<b>70,6</b>	<b>57,5</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda hyror	-	-
Förutbetalda årsavgifter	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	2,9	1,4
Upplupna intäkter	0,1	-
Underhållsavgifter	1,8	-
Förutbetalda pensioner	0,4	-
Förutbetalda IT-licenser	2,1	-
Förutbetalda konsultarvoden	0,6	-
Övriga förutbetalda kostnader	0,4	4,1
	<b>8,2</b>	<b>5,5</b>

## NOT 32 EGET KAPITAL

### KONCERNEN

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER	2015-12-31	2014-12-31
Stamaktier, kvotvärde 0,5 kr	46 325 256	40 688 875

ANTAL AKTIER, ÅRETS FÖRÄNDRING	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
Antal aktier per 31 december 2014	12 685 716	28 003 159		40 688 875
Nyemission, konvertibel hänförlig till förvärvet av Corvette		5 030 543		5 030 543
Nyemission, förvärv av OT Chemistry AB		45 838		45 838
Nyemission aktiesparprogram		60 000	500 000	560 000
<b>Antal aktier per 31 december 2015</b>	<b>12 685 716</b>	<b>33 139 540</b>	<b>500 000</b>	<b>46 325 256</b>

De större aktieägarna per 31 december 2015 är följande:

(I PROCENT AV AKTIEKAPITALET OCH RÖSTER):	Kapital	Röster
Flerie Participation AB <sup>1)</sup>	22,0	41,9
Cajelo Invest AB <sup>1)</sup>	13,8	39,5
Lannebo Fonder	14,0	4,1
Första AP-fonden	7,0	2,0
Fjärde AP-fonden	5,9	1,7

1) Aktierna i B&E Participation AB (som ägts av Thomas Eldered och Lars Backsell AB) delades i oktober 2014 till ägarnas separat ägda bolag.

Antal aktieägare är 4 469 och utländska aktieägare innehar 16,1 procent av aktiekapitalet och 4,7 procent röstandel.

Flerie Participation AB ägs av VD Thomas Eldered och Cajelo Invest AB ägs av ordförande Lars Backsell.

### Aktiesparprogram

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 OMX Stockholm. 550 anställda, vilket utgör cirka 1/3 av antalet anställda, anslöts till programmet. För varje förvärvat sparaktie erhåller den anställde en matchningsaktie. Vissa anställda i ledande befattningar har möjlighet att erhålla upp till fyra ytterligare aktier för varje sparaktie, baserat på Recipharmaktiens börsutveckling relativt en grupp av andra utvalda aktier. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till drygt 10 Mkr (uppskattning baseras på aktiekurs 126,50 per den 31 december 2015) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 110 000. Det senare förutsätter också full allokering av prestationsaktier. Kostnader för aktiesparprogrammet för räkenskapsåret uppgår till 3,3 Mkr (1,4), av vilket sociala kostnader utgör 0,7 Mkr (0,5).

## NOT 31 LIKVIDA MEDEL

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavanden	534,2	404,5

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavanden	139,4	123,6

Bolagsstämman 7 maj 2015 beslutade om att ge ut ytterligare ett 3-årigt aktiesparprogram riktat till de anställda, med samma villkor som det som initierades 2014 och som beskrivs ovan. 553 anställda, vilket utgör cirka 25 procent av antalet anställda, anslöt sig till programmet. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 18,7 Mkr (baserat på aktiekurs 126,50 kr 31 december 2015) och antalet nya aktier till cirka 200 000. Det senare förutsätter också full allokering av prestationsaktier. Kostnader för aktiesparprogrammet för räkenskapsåret uppgår till 3,2 Mkr (-), av vilket sociala kostnader utgör 0,7 Mkr (-).

	Aktiesparprogram		
	2014-2017	2015-2018	Total
Antal sparaktier vid årets början	21 252	-	21 252
Antal tillkommande sparaktier	40 101	20 384	60 485
Antal förfallna sparaktier	-89	-	-89
Antal sparaktier vid årets slut	61 264	20 384	81 648

### Konvertibelt skuldebrev

En konvertibel utfärdades i samband med förvärvet av Corvettekoncernen. Löptiden för konvertibeln var ett år från 1 oktober 2014. Konvertibeln konverterades fullt ut i februari 2015. Konverteringen innebar att 5 030 543 nya B-aktier emitterades motsvarande 11,9% av aktiekapitalet.

### Utdelning

Recipharms utdelningspolicy är att utdelningen ska baseras på koncernens resultatutveckling med beaktande av framtida utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning. Den långsiktiga målsättningen är att utdelningen ska ha en jämn utveckling och uppgå till 30-50 procent av resultatet efter skatt för föregående räkenskapsår.

Styrelsen har till bolagsstämman 2016 föreslagit att utdelning skall ske med 1,50 kr per aktie (1,25 kr 2015). Detta motsvarar 73,6 Mkr eller 34,2% av nettovinsten.

**Kapitalhantering**

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt tillfredsställande utveckling. Placeringar ska göras endast i finansiella värdepapper och liknande med ingen eller minimal risk.

	2015-12-31	2014-12-31
Finansiella skulder	1 717,0	1 568,2
Minus likvida medel och kortfristiga placeringar	-534,2	-404,5
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 182,9</b>	<b>1 163,7</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 740,5</b>	<b>2 131,3</b>
Nettoskulsättningsgrad (Nettoskuld/Totalt eget kapital)	0,43	0,55

Förändringen av nettoskulden beror främst på nya lån som upptagits under året.

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

**Moderbolagets eget kapital**

Avstämning av ingående och utgående balans för moderbolagets komponenter inom eget kapital redovisas ovan i en separat rapport över förändringar i eget kapital, efter moderbolagets balansräkning.

**NOT 33 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER**

## KONCERNEN

Förmånsbestämda pensionsplaner finns i dotterbolagen i Tyskland, Frankrike och Italien.

	2015-12-31 Förmånsbestämd nettoskuld	2014-12-31 Förmånsbestämd nettoskuld
Tyskland	126,9	129,4
Frankrike	65,4	18,8
Italien	15,3	16,1
<b>Bokfört värde</b>	<b>207,6</b>	<b>164,4</b>

	Italien		Frankrike		Tyskland	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående pensionsskuld	16,1	-	18,8	9,6	129,4	85,3
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	-	14,9	48,7	5,1	-	-
Tjänstgöringskostnader	0,6	0,6	1,2	0,9	7,4	4,6
Räntekostnader	0,2	0,1	0,3	0,3	3,0	3,3
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld						
- Avkastning på förvaltningstillgångar	-	-	-	-	-	0,8
- Aktuariella vinster/förluster till följd av förändringar i demografiska antaganden	1,1	-0,1	2,1	0,2	-	-
- Aktuariella vinster/förluster till följd av förändringar i finansiella antaganden	-1,1	0,6	-2,2	2,1	-5,2	30,8
- Förändringar till följd av begränsning till tillgångstak	-	-	-	-	-	0,1
Tjänstgöringskostnader under tidigare perioder	-	-	-	-	-	-
Effekt av ändrade valutakurser	-0,6	0,7	-0,7	0,9	-5,2	7,2
Avgifter till planen – från arbetsgivaren	-1,0	-0,7	-	-0,3	-	-2,6
Betalningar från pensionsplanen	-	-	-2,8	-	-2,5	-
<b>Utgående balans</b>	<b>15,3</b>	<b>16,1</b>	<b>65,4</b>	<b>18,8</b>	<b>126,9</b>	<b>129,4</b>

AKTUARIELLA ANTAGANDEN:	Italien		Frankrike		Tyskland	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Medellivslängd efter pensionsdagen, män/kvinnor	19,5/24,8	19,5/24,8	16,4/20,9	16,4/20,9	19,1 / 23,1	18,9 / 23,0
Omsättningshastighet anställda	3,0%	3,0%	6,3%	7,0%	3,0%	3,0%
Finansiella antaganden						
Räntesats	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,6%	3,0%
Årlig löneökning	1,5%	2,0%	1,8%	2,0%	3,0%	3,0%
Pensionsålder	65	66	65	65	65 - 67	65 - 67
Anställningstid för att uppnå maximal ersättning	-	-	30	30	25	25
Skattesats	34,00%	34,00%	33,33%	33,33%	28,08%	28,08%



### Tyskland

Den tyska förmånsbaserade pensionsplanen tillhandahåller ålders- och överlevandepension. Beloppet för den beviljade förmånen beror såväl på tjänstgöringstiden som på den lönerelaterade ökningen eller på den förmånsgrundande inkomsten. Endast ett fåtal förmånstagare har möjlighet att erhålla ytterligare handikappförmåner. En mindre del av pensionsskulden avser en jubileumsplan, från vilken anställda erhåller månadsutbetalningar när anställning passerat en ny 5 års intervall.

Förmånstagarnas förmånskrav regleras av den tyska Tjänstepensionslagen. En följd av detta är att bolaget är skyldigt att öka sina betalningar alltefter som den förmånsbaserade pensionskulden ökar. Bolaget är inte tvunget att finansiera den förmånsbestämda planen genom att dela på tillgångarna.

De finansiella riskerna från pensionsplanen täcks till viss del av en återförsäkring / kapitalförsäkring. Då denna kapitalförsäkring inte är säkrad vid en eventuell konkurs är den inte att betrakta som en plantillgång.

### Frankrike

Den franska förmånsbaserade pensionsplanen tillhandahåller en engångsbetalning i samband med att den anställde pensioneras. Det finns inte något lagstadgat eller annars tvingande regelverk avseende finansiering av pensionsplanen. De båda franska koncernbolagen övertog plantillgångar från sina tidigare ägare. Sedan bolagen förvärvades av Recipharm har inga utbetalningar till plantillgångarna gjorts. Recipharm Pessac, vars verksamhet förvärvades den 1 december 2014, erhöll från säljarna ett belopp för att täcka den medtagna pensionsskulden.

### Italien

Den italienska avsättningen tillhandahåller en särskild ersättning till de anställda i samband med att deras anställning avslutas. Avsättningen motsvarar en andel av den anställdes lön som innehålls tills den dagen anställningen upphör. Denna ersättning reserveras löpande och utbetalning ska ske i anslutning till anställningens upphörande, oavsett anled-

ningen till att den upphör. Förskott till en anställd kan lämnas under vissa särskilda omständigheter. Avsättningen motsvarar summan av de belopp som anställda har rätt att erhålla om de slutade på balansdagen. Den årliga avsättningen motsvarar 1/13 av årslönen, och den ingående avsättningen omvärderas årligen enligt ett index fastställt av regeringen. Sedan 2007 är samtliga anställda skyldiga att meddela önskemål om att deras andel av avsättningen istället ska betalas till en extern fond. Fonden är därefter den part som är skyldig att betala ackumulerad ersättning vid anställningens upphörande, och som en följd därav är bolaget endast skyldig för den del som reserverats och fram till dess att betalning till fonden gjordes.

### Sverige

Tjänstemän omfattas av ITP-planen vilken är kollektivavtalsbaserad och omfattar flera arbetsgivare inom flera olika branscher. I ITP-planen gäller att nyanställda tjänstemän erbjuds den premiebaserade lösning som Svenskt Näringsliv och PTK förhandlade fram (ITP 1). Tidigare anställda kvarstår i den äldre ITP-planen (ITP 2). Pensionen i ITP 2-planen är ett förmånsbestämt åtagande som i Recipharm hanteras genom en försäkring i Alecta. Enligt UFR 10 (uttalande från Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbaserad plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa ITP 2-planen som en förmånsbestämmd plan. Dessa förmåner enligt ITP 2 redovisas därför som en avgiftsbestämmd plan. Recipharms andel av de sammanlagda avgifterna i planen uppgår till 0,0402% (0,0558), och andel av totalt antal aktiva uppgår till 0,0544% (0,0548). Förväntade utgifter 2016 för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 8,9 Mkr (7,9).

AVGIFTSBESTÄMDA PENSIONSPLANER	2015	2014
Kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	41,4	30,3
	<b>41,4</b>	<b>30,3</b>

## NOT 34 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Avgångsvederlag	0,5	0,6
Reklamationer	1,3	0,6
Tilläggsköpeskilling	-	-
Valideringsbatcher	0,2	0,5
Omstrukturering	-	4,8
Avsättning för transaktioner med anställda	0,3	0,4
Avsättning för miljöbestämmelser	0,6	0,6
Övriga avsättningar	0,2	1,1
	<b>2,9</b>	<b>8,5</b>

2015-12-31	Ingående balans	Avsatt under året	Förvärvat i samband med rörelseförvärv	Ianspråktaget under året	Återföring av outnyttjade belopp	Förändringar pga. rabatt, ränta eller valutaeffekt	Utgående balans
Avgångsvederlag	0,6	0,5	-	-0,2	-0,4	0,0	<b>0,5</b>
Reklamationer	0,6	1,2	-	-0,4	-0,1	0,0	<b>1,3</b>
Tilläggsköpeskilling	-	-	-	-	-	-	-
Valideringsbatcher	0,5	-	-	-	-0,3	0,0	<b>0,2</b>
Omstrukturering	4,8	-	-	-3,5	-1,2	-0,1	-
Avsättning för transaktioner med anställda	0,4	-	-	-0,1	-	0,0	<b>0,3</b>
Avsättning för miljöbestämmelser	0,6	-	-	-	-	0,0	<b>0,6</b>
Övriga avsättningar	1,1	-	-	0,0	-0,9	0,0	<b>0,2</b>
	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	-	<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,9</b>

2014-12-31	Ingående balans	Avsatt under året	Förvärvat i samband med rörelseförvärv	Ianspråktaget under året	Återföring av outnyttjade belopp	Förändringar pga. rabatt, ränta eller valutaeffekt	Utgående balans
Avgångsvederlag	8,5	-	-	-2,9	-4,9	-	<b>0,6</b>
Reklamationer	-	-	0,6	-	-	-	<b>0,6</b>
Tilläggsköpeskilling	6,2	-	-	-0,5	-6,1	0,4	-
Valideringsbatcher	0,5	-	-	-	-	-	<b>0,5</b>
Omstrukturering	4,8	4,9	-	-	-5,3	0,4	<b>4,8</b>
Avsättning för transaktioner med anställda	-	-	0,4	-	-	-	<b>0,4</b>
Avsättning för miljöbestämmelser	-	-	0,6	-	-	-	<b>0,6</b>
Övriga avsättningar	0,1	-	0,9	-	-	0,1	<b>1,1</b>
	<b>20,1</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-16,3</b>	<b>0,8</b>	<b>8,5</b>

### NOT 35 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Skuld till kund avseende erhållet varulager	10,0	13,5
Sociala avgifter aktiesparprogram	1,8	-
Övriga långfristiga skulder	1,4	-
	<b>13,2</b>	<b>13,5</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Sociala avgifter aktiesparprogram	0,4	-
	<b>0,4</b>	-

### NOT 36 LEVERANTÖRSSKULDER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder i SEK	43,3	45,2
Leverantörsskulder i EUR	179,9	162,6
Leverantörsskulder i GBP	7,5	26,4
Leverantörsskulder i andra utländska valutor	4,0	2,3
	<b>234,9</b>	<b>236,6</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder i SEK	5,5	6,0
Leverantörsskulder i EUR	0,9	-
Leverantörsskulder i GBP	0,1	0,1
Leverantörsskulder i andra utländska valutor	0,4	-
	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>

### NOT 37 ÖVRIGA SKULDER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Skulder till anställda	11,8	5,9
Personalens källskatt	4,9	11,7
Moms	12,8	16,9
Konvertibelt skuldebrev	-	564,5
Skuld köpeskilling	16,3	18,1
Övriga skulder	8,0	4,2
	<b>53,8</b>	<b>621,3</b>

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Personalens källskatt	1,2	0,8
Konvertibelt skuldebrev	-	455,2
Skuld köpeskilling	-	12,4
Övriga skulder	-0,4	0,4
	<b>0,9</b>	<b>468,7</b>

Konvertibelt skuldebrev avser den konvertibel som 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.

### NOT 38 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Semesterlöneskuld och arbetstidsförkortning	82,3	73,1
Sociala avgifter	48,5	34,0
Vinstdelning och bonus	55,3	26,8
Övriga personalkostnader	8,0	6,7
Omstruktureringareserv	17,1	1,5
Upplupna räntekostnader	5,3	1,1
Upplupna skatter	12,2	8,8
Förutbetalda intäkter	20,7	19,2
Upplupna fastighets- och energikostnader	3,2	6,8
Upplupna finansiella kostnader	0,1	7,9
Upplupna energikostnader	6,9	0,2
Upplupna revisionskostnader	1,5	-
Upplupna provisioner	6,3	-
Upplupna konsulnarvoden	9,3	0,2
Upplupna kostnader - övriga finansiella kostnader	6,4	-
Upplupna rabatter och bidrag	11,5	16,1
Upplupna försäkringspremier	0,3	-
Övriga upplupna kostnader	36,0	37,3
	<b>331,1</b>	<b>239,7</b>

Av omstruktureringareserv utgör 15,0 Mkr (-) det besparings- och effektiviseringsprogram inom Segmentet Solids and Others i Sverige som implementerats och som kommer innebära personalminskningar, huvudsakligen i Stockholmsregionen. Resterande del 1,6 Mkr (1,5) är hänförlig till den omstrukturering i Strängnäs till följd av tappat tillverkningskontakt som inleddes 2014.

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Semesterlöneskuld och arbetstidsförkortning	5,8	4,6
Sociala avgifter	0,9	0,8
Vinstdelning och bonus	1,9	1,6
Upplupna räntekostnader	4,6	1,0
Upplupna skatter	3,3	1,6
Upplupna finansiella kostnader	0,1	0,1
Upplupna revisorsarvoden	0,3	2,2
Upplupna konsultarvoden	3,9	3,0
Övriga upplupna kostnader	2,1	1,1
	<b>23,0</b>	<b>16,0</b>

## NOT 39 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR EGNA SKULDER

	MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Företagsinteckningar	-	-	7,5	-
Garanti till förmån för kund	-	14,7	-	14,7
Garanti, övrig	-	-	0,2	0,2
	<b>-</b>	<b>14,7</b>	<b>7,7</b>	<b>14,9</b>

## NOT 40 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Borgensförbindelse för Recipharm Stockholm AB, Org.nr 556666-8249	110,4	129,3	110,4	129,3
Borgensförbindelse avseende extern finansiering via banklån	1 594,9	1 453,6	1 594,9	1 453,6
	<b>1 705,3</b>	<b>1 582,9</b>	<b>1 705,3</b>	<b>1 582,9</b>

## NOT 41 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

KONCERNEN	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Finansiella tillgångar</b>				
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	102,0	46,4	102,0	46,4
Kortfristiga placeringar	-	137,3	-	137,3
Lånefordringar och kundfordringar	-	-	-	-
Övriga fordringar	38,4	8,9	38,4	8,9
Likvida medel, banktillgodohavande	534,2	404,5	534,2	404,5
	<b>674,6</b>	<b>597,1</b>	<b>674,6</b>	<b>597,1</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
<b>Övriga finansiella skulder</b>				
Räntebärande skulder, långfristig del	1 682,4	1 554,2	1 672,5	1 548,4
Derivat <sup>1)</sup>	6,1	6,6	6,1	6,6
Räntebärande skulder, kortfristig del <sup>2)</sup>	38,4	13,2	38,4	13,2
Övriga skulder	29,0	592,5	29,0	592,5
	<b>1 755,9</b>	<b>2 166,5</b>	<b>1 746,0</b>	<b>2 160,7</b>

1) Derivat avser en collar som tecknats i ett italienskt dotterbolag för att minimera ränterisken kopplat till leasingavtal för tillhörande fabrik.

Nominellt belopp, Meur	7,1
Basränta	Euribor 3M
Floor / Cap	1%/5%
Marginal	0,67%
Löptid	tom mars 2029

2) Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av långfristiga skulder som kommer amorteras under 2016 (2015), samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit. Per den 31 december 2014 ingår konvertibelskuld från förvärv av Corvette i Övriga skulder med 564,5 Mkr.

**Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde, 31 december 2015**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2,3	37,8	61,9	102,0
	<b>2,3</b>	<b>37,8</b>	<b>61,9</b>	<b>102,0</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Derivat	-	6,1	-	6,1
	<b>-</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>6,1</b>

**Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde, 31 december 2014**

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3,0	30,9	12,6	46,5
Kortfristiga placeringar	137,3	-	-	137,3
	<b>140,3</b>	<b>30,9</b>	<b>12,6</b>	<b>183,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Derivat	-	6,6	-	6,6
	<b>-</b>	<b>6,6</b>	<b>-</b>	<b>6,6</b>

MODERBOLAGET	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Finansiella tillgångar</b>				
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,2	0,2	0,2	0,2
Kortfristiga placeringar	-	137,3	-	97,3
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Fordringar hos koncernföretag, långfristiga	1 096,2	942,5	1 096,2	942,5
Fordringar hos koncernföretag, kortfristiga	459,6	309,6	459,6	309,6
Övriga fordringar	13,9	0,1	13,9	0,1
Likvida medel, banktillgodohavande	139,4	123,6	139,4	123,6
	<b>1 709,3</b>	<b>1 513,5</b>	<b>1 709,3</b>	<b>1 473,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
<b>Övriga finansiella skulder</b>				
Räntebärande skulder, långfristig del	1 585,0	1 447,9	1 585,0	1 447,9
Räntebärande skulder, kortfristig del <sup>1)</sup>	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag, kortfristiga	50,8	44,0	50,8	44,0
Övriga skulder	0,3	468,0	0,3	468,0
	<b>1 636,1</b>	<b>1 959,8</b>	<b>1 636,1</b>	<b>1 959,8</b>

1) Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av de långfristiga skulder som kommer amorteras under 2016 (2015), samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit.

**Koncernens finansiella skulder och förfallostruktur<sup>1)</sup>**

2015-12-31	Valuta	Nominellt belopp	< 1 mån	1-3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Summa
Banklån <sup>2)</sup>	SEK	200,0	-	0,8	1,6	208,5	-	<b>210,9</b>
Banklån <sup>2)</sup>	EUR	152,7	-	5,2	15,7	1 452,5	-	<b>1 473,4</b>
Banklån	SEK	1,8	-	0,1	1,4	0,5	-	<b>2,0</b>
Banklån	EUR	0,9	-	1,1	2,5	4,7	-	<b>8,3</b>
Checkräkningskredit	SEK	0,9	0,9	-	-	-	-	<b>0,9</b>
Checkräkningskredit	EUR	3,2	3,2	-	-	-	-	<b>3,2</b>
Derivat	EUR	6,1	-	-	-	-	6,1	<b>6,1</b>
Finansiell leasing	EUR	57,0	0,4	0,7	3,2	29,2	70,6	<b>104,1</b>
<b>S:a räntebärande skulder</b>			<b>4,5</b>	<b>7,9</b>	<b>24,4</b>	<b>1 695,4</b>	<b>76,7</b>	<b>1 808,9</b>
Övriga skulder		29,0	29,0	-	-	-	-	<b>29,0</b>
<b>Summa</b>			<b>33,5</b>	<b>7,9</b>	<b>24,4</b>	<b>1 695,4</b>	<b>76,7</b>	<b>1 837,9</b>

1) Tabellen inkluderar prognostiserade framtida nominella räntebetalningar och sålunda inte motsvarar de belopp som återfinns i balansräkningen. I de fall räntebetalningar inte har varit kända har uppskattning gjorts baserat på räntesatser och valutakurser per balansdagen.

2) Till banklån finns ett antal kovenanter kopplade. De kovenanterna är: Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivningar och Räntetäckningsgrad. Resultatmåttet baseras på den senaste 12-månadersperioden. Recipharm ligger inom accepterade gränser för kovenanterna. Räntesatser baseras på relevant IBOR plus marginal. Ränteperioder varierar mellan 3 och 6 månader.

**Koncernens finansiella skulder och förfallostruktur<sup>1)</sup>**

2014-12-31	Valuta	Nominellt belopp	< 1 mån	1-3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Summa
Banklån <sup>2)</sup>	GBP	10,0	-	-	1,7	129,5	-	<b>131,2</b>
Banklån <sup>2)</sup>	EUR	20,0	-	-	1,7	198,1	-	<b>199,8</b>
Banklån <sup>2)</sup>	EUR	30,0	-	0,6	1,9	297,2	-	<b>299,7</b>
Banklån <sup>2)</sup>	EUR	40,0	-	0,8	2,2	394,7	-	<b>397,7</b>
Banklån <sup>2)</sup>	EUR	50,0	-	1,0	2,8	493,4	-	<b>497,1</b>
Banklån	EUR	0,1	-	1,2	-	-	-	<b>1,2</b>
Banklån	EUR	0,4	0,6	-	1,8	1,8	-	<b>4,1</b>
Banklån	EUR	0,9	-	0,5	1,6	7,0	-	<b>9,0</b>
Banklån	EUR	0,3	-	-	3,0	-	-	<b>3,0</b>
Checkräkningskredit	EUR	0,5	-	4,8	-	-	-	<b>4,8</b>
Derivat	EUR	0,7	-	-	-	-	6,6	<b>6,6</b>
Finansiell leasing	EUR	9,7	0,4	0,9	3,6	16,8	86,8	<b>108,5</b>
<b>S:a räntebärande skulder</b>			<b>1,0</b>	<b>9,6</b>	<b>20,3</b>	<b>1 538,5</b>	<b>93,4</b>	<b>1 662,8</b>
Övriga skulder		592,5	15,7	12,4	564,5	-	-	<b>592,5</b>
<b>Summa</b>			<b>16,7</b>	<b>22,0</b>	<b>584,8</b>	<b>1 538,5</b>	<b>93,4</b>	<b>2 255,3</b>

1) Till Banklån och checkräkningskredit finns ett antal kovenanter kopplade. De kovenanterna är: Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivningar, Kassaflöde/(Amortering+räntor) och Räntetäckningsgrad. Resultat- och kassaflödesmått baseras på den senaste 12-månadersperioden. Recipharm ligger inom accepterade gränser för kovenanterna. Räntesatser baseras på relevant IBOR plus marginal. Ränteperioder varierar mellan 1, 3 och 6 månader.

2) Fastighetslån avseende fastigheter i Karlskoga och Strängnäs.

**Checkräkningskredit**

	2015-12-31	2014-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:		
Koncern	1 605,3	1 613,3
Moderbolag	1 520,0	1 520,0

**Känslighetsanalys**

Syftet med denna känslighetsanalys är att visa på risker och effekter hur förändringar i ränta respektive valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital.

**Ränterisk**

Effekten på koncernens finansnetto under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång på 1 procentenhet (100 baspunkter) givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen:

	2015-12-31	2014-12-31
Total effekt på årets resultat före skatt	-17,2	-15,7

**Valutarisk**

Effekten av en 10-procentig förstärkning av den svenska kronan för aktuellt räkenskapsår och baserat på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade. Påverkan har endast inkluderats för de valutor med väsentliga valutaflöden, i huvudsak EUR och GBP. Under dessa räkenskapsår har ingen hedging gjorts med påverkan av dessa siffror, innebärande också då att liknande siffror (med omvänt tecken) skulle redovisas vid en 10-procentig försvagning.

	2015-12-31	2014-12-31
Effekt på årets resultat, utländska dotterbolag	-23,0	-25,7
Övrig effekt eget kapital, utländska dotterbolag	-16,6	35,4
Effekt på årets resultat, finansiella poster moderbolaget	148,8	141,0
Övrig effekt eget kapital, moderbolaget	-106,7	-85,1
	<b>2,5</b>	<b>65,6</b>

Valutarisken kopplat till leverantörsskulder och kundfordringar bedöms som ej signifikant då en 10% ändring i valutakurs av nettoflödet är liten under utestående kredittid mellan fakturering och betalning. Den valutarisken är därför inte inkluderad i tabellen ovan. Effekt på årets resultat, utländska dotterbolag, inkluderar effekten på rörelseresultatet, räntor och skatt, baserat på helårsresultatet. Övrig effekt eget kapital, utländska dotterbolag, inkluderar övrig effekt på dotterbolagens eget kapital vid årets slut. Effekt på årets resultat, finansiella poster moderbolaget, inkluderar effekten på kassa och räntebärande skulder i utländsk valuta vid årets slut. Övrig effekt eget kapital, moderbolaget, inkluderar interna fordringar till utländska dotterbolag samt skulder i utländsk valuta vid årets slut. Konvertibeln, per 31 december 2014, är inte inkluderad då den konverterades till eget kapital under kvartal 1 2015.

**Väsentliga valutakurser använda i bokslutet**

LAND	Valuta	Genomsnittskurser		Balansdagskurser	
		2015	2014	2015-12-31	2014-12-31
EURO	EUR	9,3562	9,0968	9,1350	9,5155
Storbritannien	GBP	12,8962	11,2917	12,3785	12,1388
USA	USD	8,4350	6,8577	8,3524	7,8117

**NOT 42 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

## MODERBOLAGET

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 124,9	137,4
Inköp nya aktier	15,1	1 959,8
Aktiesparprogram	4,0	0,7
Aktieägartillskott till dotterbolag	8,7	-
Lämnat koncernbidrag till dotterbolag	35,8	27,0
Likvidation	-	-
Konvertering av lån till aktier	58,3	-
Avyttring av rörelseverksamhet	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 246,7</b>	<b>2 124,9</b>
Ingående nedskrivningar	-145,7	-118,7
Årets nedskrivningar	-99,1	-27,0
Justering av förvärvspriset	-26,1	-
Avyttring av rörelseverksamhet	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-270,9</b>	<b>-145,7</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 975,9</b>	<b>1 979,3</b>

Under året har koncernbidrag lämnats till fem dotterbolag, aktieägartillskott har lämnats till två dotterbolag för att stärka eget kapital, och i ett dotterföretag konverterades del av lånet från moderbolaget till aktier. Nedskrivning av värdet av aktierna i dessa bolag har därefter gjorts i moderbolaget.

**Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag**

FÖRETAG	Org. nr	Säte	Antal andelar/	andel %	2015-12-31	2014-12-31
					Bokfört värde	Bokfört värde
Recipharm Stockholm AB	Org. nr 556666-8249	Stockholm	122 849	100%	0,1	0,3
Recipharm Strängnäs AB	Org. nr 556666-8231	Strängnäs	103 081	100%	0,2	0,1
Recipharm Inc	Org. nr 74-3061963	Delaware	1 000	100%	0,9	0,9
Recipharm Venture Fund AB	Org. nr 556666-2697	Stockholm	400 000	100%	0,4	0,4
Recipharm Karlskoga AB	Org. nr 556662-4366	Karlskoga	121 475	100%	0,9	0,2
Recipharm Karlskoga Fastighets AB	Org. nr 556657-8315	Stockholm	100 000	100%	0,1	0,1
Recipharm Höganäs AB	Org. nr 556666-2606	Höganäs	104 030	100%	3,2	3,0
Recipharm Participation SAS	Org. nr 498 592 757 000 13	Frankrike	19 386	100%	1,1	0,4
Recipharm Holdings Ltd.	Org. nr 8174911	Storbritannien	1 013 485	100%	13,6	13,3
Recipharm AG	Org. nr CH-270.3.010.655-3	Schweiz	3 000	100%	-	-
RM 2959 Vermögensverwaltungs GmbH	HRB 182 656	Tyskland	36 856	100%	0,7	0,4
RPH Iberia AB	Org. nr 556805-3234	Stockholm	58 168	100%	0,5	0,2
Recipharm Pharmaceutical Development AB	Org. nr 556825-0095	Stockholm	57 767	100%	0,4	0,1
RPH Pharmaceuticals AB	Org. nr 556731-7226	Stockholm	1 689	100%	0,1	0,1
Recipharm Strängnäs Fastighets AB	Org.nr. 556885-6842	Strängnäs	50 000	100%	0,1	0,1
Recipharm Italia S.p.A.	Org.nr. 06258250965	Milano	4 945 089	100%	916,2	916,0
Lusomedicamenta S.A.	Org.nr. 507150473	Lissabon	1 602 073	100%	1 016,7	1 042,7
Recipharm Pessac S.A.S.	Org.nr. 807 679 386	Pessac	4 055	100%	1,2	1,1
OT Chemistry AB	Org. nr 556761-5439	Uppsala	1 256	100%	18,8	-
					<b>1 975,9</b>	<b>1 979,3</b>

**Specifikation av resultat från andelar i dotterföretag**

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-99,1	-27,0
Nedskrivning av fordringar hos dotterföretag	-	-
Erhållen utdelning	157,3	28,5
Realisationsresultat vid likvidation av dotterföretag	-	0,5
	<b>58,2</b>	<b>2,0</b>

**NOT 43 FORDRINGAR OCH SKULDER HOS KONCERNFÖRETAG**

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Långfristigt lån Recipharm Stockholm AB	15,0	29,0
Långfristigt lån Recipharm Höganäs AB	-	2,8
Långfristigt lån Recipharm Karlskoga AB	-	-
Långfristigt lån Recipharm Strängnäs AB	14,7	14,7
Långfristigt lån RPH Pharmaceuticals AB	-	89,3
Långfristigt lån RPH Iberia AB	26,5	30,3
Långfristigt lån Recipharm Pharmaceutical Development AB	-	-
Långfristigt lån Recipharm Verwaltung GmbH	228,4	271,2
Långfristigt lån Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH	287,8	80,9
Långfristigt lån Recipharm Pessac S.A.S.	98,6	114,2
Långfristigt lån Recipharm Parets S.L.	50,7	38,6
Långfristigt lån Recipharm Italia S.p.A.	139,8	161,9
Långfristigt lån Recipharm Ltd	58,5	90,7
Långfristigt lån Recipharm Properties Ltd	12,2	19,0
Långfristigt lån Recipharm Participation S.A.S	155,3	-
Långfristigt lån OT Chemistry AB	8,7	-
	<b>1 096,2</b>	<b>942,5</b>

Lån i SEK löper med ränta motsvarande Stibor 6M + 4%

Lån i EUR löper med ränta motsvarande Euribor 6M + 4%

Lån i GBP löper med ränta motsvarande RBS + 4%

	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar koncernföretag	19,1	12,8
Kortfristig del av långfristig fordran koncernföretag	16,8	41,3
Upplupen ränta koncernföretag	5,9	5,1
Övriga kortfristiga fordringar koncernföretag	119,3	77,2
Fordringar cash-pool	298,5	178,7
<b>Summa kortfristiga fordringar koncernföretag</b>	<b>459,6</b>	<b>315,2</b>
Leverantörsskulder	1,2	0,9
Skulder cash-pool	12,8	15,3
Övriga skulder	45,5	27,8
<b>Summa kortfristiga skulder koncernföretag</b>	<b>59,5</b>	<b>44,0</b>

**NOT 44 OBESKATTADE RESERVER**

MODERBOLAGET	2015-12-31	2014-12-31
Avskrivningar utöver plan	1,0	1,0
	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

**NOT 45 ANDEL I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT**

KONCERNEN	2015-12-31	2014-12-31
Resultatandel joint venture Inject Pharma Sweden AB	-0,2	-
Resultatandel intressebolag Pharmanest AB	-0,8	-
	<b>-1,0</b>	<b>-</b>
Resultatandel joint venture SVS Portugal (redovisad som Övrig rörelseintäkt)	0,1	0,1
	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 28 april 2016.

Stockholm, 23 mars 2016

Lars Backsell  
*Styrelseordförande*

Anders G Carlberg  
*Styrelseledamot*

Olle Christenson  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

Marianne Dicander Alexandersson  
*Styrelseledamot*

Göran Pettersson  
*Styrelseledamot*

Tony Sandell  
*Styrelseledamot*

Joan Traynor  
*Styrelseledamot*

Carlos von Bonhorst  
*Styrelseledamot*

Thomas Eldered  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats 2016-03-23

Ernst & Young AB

Michael Forss  
*Auktoriserad revisor*



# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Recipharm AB (publ), org.nr 556498-8425

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Recipharm AB (publ) för år 2015. Årsredovisningen och koncernredovisningen för bolaget ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29-78.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

## Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december

2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Recipharm AB (publ) för år 2015.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

## Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 23 mars 2016  
Ernst & Young AB

Michael Forss  
Auktoriserad revisor

# KONCERNLEDNING

## THOMAS ELDERED

(född 1960)

**Befattning:** Verkställande direktör.

För ytterligare information, se Styrelsen.

## KENTH BERG

(född 1959)

**Befattning:** Vice President Business Management.

**Anställd sedan:** 1997.

**Utbildning:** Marknads-ekonom (EFL), Lunds Universitet, 1989.

**Erfarenhet:** Ledande marknadspositioner inom Ivers-Lee och Inpac AB 1988–1997. Ledande befattningshavare inom Recipharm.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Inpac i Lund AB samt flertalet styrelseuppdrag inom koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Recipharm Strängnäs AB.

**Innehav:** 18 032 aktier av serie B.

## ERIK HAEFFLER

(född 1967)

**Befattning:** Vice President, Manufacturing Services and Head of CSR.

**Anställd sedan:** 2015.

**Utbildning:** Fil.kand inom kommunikation, Stockholms Universitet 1992.

**Erfarenhet:** EVP Supply Chain & Manufacturing 2009–2014, Meda AB; flera seniora roller inom Varförörjning och Tillverkning, Astra och AstraZeneca, 1992–2009.

**Andra uppdrag:** Flertalet styrelseuppdrag inom koncernen som ordförande och styrelseledamot. Ägare och styrelseordförande i Conveija AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** –

**Innehav:** 1000 aktier av serie B.

## KJELL JOHANSSON

(född 1956)

**Befattning:** President, Manufacturing Services Europe.

**Anställd sedan:** 2011.

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik, Lunds Tekniska Högskola, Filosofie kandidatexamen Stockholms universitet 1987.

**Erfarenhet:** Managementkonsult 2008–2011, VP Global Supply Chain 2004–2008, VP manufacturing 1989–2004, AstraZeneca.

**Andra uppdrag:** Flertalet styrelseuppdrag inom koncernen, Styrelseledamot i CCS Healthcare Holding AB och CCS Healthcare Nordic AB. Ägare och styrelseordförande i Castanie AB. Utländska bolag: Styrelseledamot i Novo Nordisk Pharmaplan Engineering, 2013.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelseordförande i Biotechvalley AB, Recipharm Höganäs AB, Recipharm Strängnäs AB, Recipharm Karlskoga AB och Recipharm Stockholm AB. Styrelseledamot i CCS Healthcare AB, samt extern verkställande direktör i Recipharm Stockholm AB.

**Innehav:** 38 290 aktier av serie B.

## MARK QUICK

(född 1966)

**Befattning:** Executive Vice President, Corporate Development.

**Anställd sedan:** 2006.

**Utbildning:** B.Sc. (Hons) in Industrial Studies, Nottingham Trent University, 1988, MBA, Open University, 2005.

**Erfarenhet:** Head of Business Development, Celltech Manufacturing Services, 2000–2006.

**Andra uppdrag:** Flertalet styrelseuppdrag inom Koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** –

**Innehav:** 17 266 aktier av serie B.

## BJÖRN WESTBERG

(född 1962)

**Befattning:** Executive Vice President, CFO.

**Anställd sedan:** 2007.

**Utbildning:** Civilingenjör Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola, 1988.

**Erfarenhet:** CFO, Jeeves Information System AB, 2001–2006; Finance Director, North Europe, AstraZeneca, 1999–2001, Controller Astra Japan 1996–1999. Olika positioner inom ekonomi Astra 1989–1996.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i BTB Consult Aktiebolag, styrelsesuppleant i CONEQ Control Equipment Aktiebolag. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseledamot och styrelsesuppleant inom bolag i Koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelseledamot i Cobra Biologics AB.

**Innehav:** 26 073 aktier av serie B.

## JONAS LEJONTAND

(född 1978)

**Befattning:** Vice President, Human Resources.

**Anställd sedan:** 1999.

**Utbildning:** Fil.kand. personalvetarprogrammet Uppsala Universitet, 2004.

**Erfarenhet:** Ledande befattningshavare Recipharm.

**Andra uppdrag:** Styrelseuppdrag inom koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** –

**Innehav:** 2 516 aktier av serie B.

## CARL-JOHAN SPAK

(född 1956)

**Befattning:** Executive Vice President, Global Technologies.

**Anställd sedan:**

2009, tidigare anställd i Koncernen 1995–2007.

**Utbildning:** Tandläkare, Karolinska Institutet, 1980, Odont. Dr., Karolinska Institutet 1984.

**Erfarenhet:** Director Nordic Region, Country Manager Sweden, Meda AB, 2007–2008; VD Recip AB och Recip Läkemedel AB, 2005–2007, ledande befattningshavare, Recip AB, 1997–2008.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Empros Pharma AB, Symcel Sverige AB, Xspray Microparticles AB, Pharmanest AB, Prokarium Ltd och KAHN Medical Ltd samt styrelsesuppleant i Cormorant Pharmaceuticals AB. Styrelsemedlem inom Cobra Biologics. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot inom bolag i Koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Verkställande direktör i Empros Pharma AB.

**Innehav:** 18 274 aktier av serie B.

## MAGNUS RENCK

(född 1953)

**Befattning:** Vice President Operations Development.

**Anställd sedan:** 2006.

**Utbildning:** Teknisk utbildning, 1977.

**Erfarenhet:** Ledande befattningshavare, Apoteket, 1999–2006.

**Andra uppdrag:** Flertalet styrelseuppdrag inom koncernen samt styrelseordförande i Recipharm Höganäs AB och Recipharm Strängnäs AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelseledamot i Recipharm Höganäs AB och Recipharm Strängnäs AB.

**Innehav:** 18 131 aktier av serie B.

## THOMAS BECK

(född 1969)

**Befattning:** Vice President, Quality Management.

**Anställd sedan:** 2015

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik, KTH, ackreditering som Qualified Person, Uppsala Universitet.

**Erfarenhet:** Director QA/QC, Qualified Person Recipharm Stockholm 2010–2015, Associate Director QA, AstraZeneca R&D 2006–2010, Director QA, AstraZeneca Sweden Operations 2004–2006, tjänster inom Engineering, Manufacturing och Development på Pharmacia och AstraZeneca 1996–2004.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande sektionen för kvalitets-säkring, Apotekarsocieteten.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** –

**Innehav:** –

## JEAN-FRANÇOIS HILAIRE

(född 1964)

**Befattning:** Executive Vice President Strategy and Global Integration.

**Anställd sedan:** 2015

**Utbildning:** Farmacie-doktor, University of Bordeaux, General Management programme at CEDEP (Campus INSEAD, Fontainebleau).

**Erfarenhet:** Director Manufacturing Network Optimization på Abbott, Executive VP på Solvay, GM Germany och Eastern Europe på Laboratoires Fournier.

**Andra uppdrag:** –

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** –

**Innehav:** 1 732 aktier av serie B.



**THOMAS ELDERED**



**CARL-JOHAN SPAK**



**BJÖRN WESTBERG**



**THOMAS BECK**



**JEAN-FRANÇOIS HILAIRE**



**KENTH BERG**



**JONAS LEJONTAND**



**ERIK HAEFFLER**



**KJELL JOHANSSON**



**MAGNUS RENCK**



**MARK QUICK**

## STYRELSE

**LARS BACKSELL**

(född 1952)

**Befattning:** Styrelseordförande, invald i styrelsen 1994. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm 1978 och AMP Insead, Frankrike, 1989.

**Erfarenhet:** Verkställande direktör i Recip AB, 1995–2007; Affärsområdeschef OTC, Pharmacia AB, 1991–1994; Sales director, Coloplast A/S Danmark, 1986–1991, Verkställande Direktör Coloplast AB, 1981–1985 Controller i Hovås Invest AB (Vätterledenkoncernen) 1978–1980.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Backsell Eldered Holding AB samt styrelseledamot i B&E Participation AB, B&E Invest AB, Rohirrim AB, Cajelo AB och Cajelo Invest AB, styrelsesuppleant i Recipharm fastigheter AB, samt ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) samt styrelseordförande i Entreprenörskapsforum.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelseordförande i IVAs Näringslivsråd, styrelseledamot i Aros Growth Capital AB, Lund University BioScience AB, PROBI Aktiebolag, BioInvent International AB och Skärmare Drifts AB samt styrelseuppdrag inom bolag i Koncernen.

**Innehav:** 6 342 858 aktier av serie A, 33 717 aktier av serie B.

**MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON**

(född 1959)

**Befattning:** Styrelseledamot, invald i styrelsen 2014.

**Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola, Göteborg 1983.

**Erfarenhet:** tidigare Verkställande direktör Global Health Partners AB och Sjätte AP-fonden, vice verkställande direktör i Apoteket AB, verkställande direktör för Kronans Droghandel samt erfarenhet inom kvalitet och affärsutveckling från flertalet industrisektorer.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör MDA Management AB, ordförande i Sahlgrenska Science Park, ledamot i Skandias fullmäktige, ledamot i TLV's insynsråd (Tand och läkemedelsförmåns verket), ordförande i IVA Väst (Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien), styrelseledamot i Camurus AB, styrelseledamot och medlem i revisions och ersättningsutskottet i West Atlantic AB, styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Enzymatica AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Mölnlycke Healthcare AB och andra bolag inom Mölnlycke-koncernen, styrelseledamot i Castellum AB, Chalmers Tekniska Högskola, Svenskt Näringsliv och Bariatric and Diabetes Center Ajman AB samt i Apoteksakademien AB.

**Innehav:** 4 000 aktier av serie B.

**ANDERS G. CARLBERG**

(född 1943)

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 1995. Ordförande i revisionsutskottet.

**Utbildning:** MBA, Lunds Universitet, 1968.

**Erfarenhet:** Koncernchef och verkställande direktör, Axel Johnson International AB 1993–2008, tidigare Koncernchef och verkställande direktör, Nobel Industrier och JS Saba samt tidigare vice verkställande direktör i SSAB.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Herenco Aktiebolag och Gränges AB, AxFast AB, Beijer-Alma AB, SWECO AB (publ), Investmentaktiebolaget Latour, samt innehavare av den enskilda firman Närlunda Säteri.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelseordförande i Ax-Industries Aktiebolag och Höganäs Aktiebolag, samt styrelseledamot i Martin & Servera Aktiebolag, Emballator AB, Sapa Profiles Holding AB, Axel Johnson Aktiebolag SäkI AB, Latour Förvaltning AB, Mekonomen Aktiebolag och SSAB, samt bolagsman i Fairway Handelsbolag.

**Innehav:** 55 990 aktier av serie B.

**THOMAS ELDERED**

(född 1960)

**Befattning:** Verkställande direktör.

**Utbildning:** Civilingenjör i Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola, 1985.

**Erfarenhet:** Verkställande direktör och koncernchef, Recipharm AB, 2008–; vice verkställande direktör, Recip AB 1995–2007; fabrikschef, Pharmacia 1990–1995.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Cobra Biologics Holding AB, styrelseledamot i SwedenBIO, Chromafora AB, Cormorant Pharmaceuticals AB, Kahr Medical Ltd, Provell Pharmaceutical LLC, styrelsesuppleant i Symcel Sverige AB och Empros Pharma AB. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot inom bolag i Koncernen och andra mindre privatägda bolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Empros Pharma AB. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseordförande, styrelseledamot eller styrelsesuppleant inom bolag i Koncernen och övriga uppdrag.

**Innehav:** 6 342 858 aktier av serie A, 3 858 690 aktier av serie B.

**GÖRAN PETTERSSON**

(född 1945)

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2000. Ledamot i ersättningsutskottet.

**Utbildning:** Apotekare (M. Pharm. Sc.) Stockholm, 1970, MBA IHM Stockholm, 1974.

**Erfarenhet:** Uppdrag inom interimsmenagement inom Investor 2000–2004, verkställande direktör Meda AB 1997–1999, ledande befattningar inom KabiVitrum AB, KabiPharmacia, PharmaciaUpJohn 1987–1997 och Astrakoncernen 1970–1987.

**Andra uppdrag:** Ordförande i Pergamum AB, Vice ordförande i Mobidiag Oy, styrelseledamot i G. Pettersson & Partners AB och Pfizer Pensionsstiftelse I.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Medivir AB, Axelar AB, Vivoxid Oy och i OxyPharma AB, styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum International AB och Swedish Orphan Biovitrum Holding AB.

**Innehav:** 21 505 aktier av serie B.

**TONY SANDELL**

(född 1943)

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 1995. Ledamot av revisionsutskottet.

**Utbildning:** Jur kand, Stockholms Universitet, 1969.

**Erfarenhet:** Advokat. Tidigare ledamot av styrelsen för Sveriges Advokatsamfund, ordförande i DFA, Delegationen för advokatförsäkringar, ledamot av styrelsen för LES; Licensing Executives Society, medlem i IBA International Bar Association.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i MFEX Mutual Funds Exchange AB och styrelseledamot i Tony Sandell AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Danfo Holding Aktieförbund, bokförlaget Natur och Kultur, Swedish Business Development Aktieförbund, Eriks Brand Aktieförbund och Åre 2007 AB, revisor i Fjällbergsvind ekonomisk förening.

**Innehav:** 20 004 aktier av serie B.

**JOAN TRAYNOR**

(född 1959)

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2014.

**Utbildning:** Utbildningar inom Management. Studies, MBA, Open University 1997.

**Erfarenhet:** Uppdrag som ledande befattningshavare inom Azelis-koncernen och Chance & Hunt Ltd.

**Andra uppdrag:** Regional verkställande direktör Azelis SA (UK, Ireland, Nordics & Americas), Fellow of Institute of Directors, ledamot Chemical Business Association Council.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Uppdrag inom Azeliskoncernen.

**Innehav:** 2 398 aktier.

**CARLOS VON BONHORST**

(född 1957)

**Befattning:** Styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning:** Läkare, Classical University, Lissabon, Portugal, 1981.

**Erfarenhet:** Rådgivare till styrelse- och ledande befattningshavare i portugisiska, schweiziska och irländska läkemedelsbolag. Rådgivare och forskningsprogramutvärderare inom biomedicinskt och hälsovetenskapligt område för regeringar och myndigheter: Belgien, Vallonien, Frankrike och Italien.

Konsult/Rådgivare till internationella institutioner och icke-statliga organisationer såsom Europeiska Kommissionen, SwedenBio, Föreningen för forskning av syn och oftalmologi (ARVO) och AAAS i USA, EVS (Belgien) inom forskningsfinansiering och spridning. Under de senaste 20 åren av Europeiska Kommissionen anlitad expert inom områden för Life Sciences, hälsa, nanoteknologi och ny teknologi. Ägare av tekniköverföringskontor. Tidigare affärsutvecklingschef i BioPharma (Portugal), och i Helsinn (Schweiz).

**Andra uppdrag:** Affärsutvecklingsdirektör, Biofarma, Portugal; företagsutvecklingsdirektör, Helsinn, Schweiz; styrelseledamot på bolag inom läkemedels-, kemisk och investeringsindustri i Irland, Schweiz och Belgien.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Tidigare styrelseledamot i Läkemedels-, kemi och investmentbolag på Irland och i Schweiz.

**Innehav:** -

**OLLE CHRISTENSON**

(född 1956)

**Befattning:** Ledamot/ arbetstagarrepresentant.

**Invald:** 1995.

**Utbildning:** -

**Erfarenhet:** -

**Andra uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:**

Styrelsesuppleant i Q Information Aktieförbund. **Innehav:** 2 301 aktier av serie B.

**LENNART QUIST**

(född 1958)

**Befattning:** Suppleant/ Arbetstagarrepresentant.

**Invald:** 2014

**Utbildning:** -

**Erfarenhet:** -

**Andra uppdrag:**

Styrelseledamot/ arbetstagarrepresentant i flera bolag inom koncernen.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** -

**Innehav:** 1 923 aktier av serie B.

## RECIPHARMAKTIE 2015

Recipharm B-aktien är sedan april 2014 noterad på NASDAQ Stockholm. Recipharm ingår i Mid Cap-segmentet och klassas som ett bolag i branschen Sjukvård. Recipharms börsvärde var vid utgången av 2015 5 472 Mkr. Recipharms aktiekurs uppgick till 126,50 kr per sista december 2015. Stockholmsbörsen, NASDAQ Stockholm, hade under 2015 en positiv utveckling på ca 38,5%. Recipharm B-aktien stod som högst i 199,00 kronor den 30 mars medan den lägsta kursen, 110,80 kronor, noterades i december.

### Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 20,3 Mkr fördelat på 46 325 256 aktier varav 12 685 716 är ej marknadsnoterade A-aktier och 33 139 540 är B-aktier och 500 000 är D-aktier. D-aktier används för aktiesparprogram och kommer att konverteras till B-aktier vid när de är distribuerade. A-aktien har tio röster per aktie medan B-aktien har en röst per aktie. Kvotvärdet per aktie är 0,50 kr. En nyemission av aktier genomfördes i januari och genererade 2 250 000 B-aktier.

### Aktiens omsättning

Under 2015 omsattes totalt 20,7 miljoner aktier till ett värde av 3 132,4 Mkr. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 0,6. I genomsnitt gjordes varje dag 294 avslut för Recipharms B-aktie.

### Utdelning och utdelningspolicy

Recipharms långsiktiga utdelningspolicy innebär att utdelningen ska motsvara 30–50% av resultatet efter skatt. För verksamhetsåret 2015 föreslår styrelsen en utdelning om 1,50 SEK per aktie (1,25), uppgående till 73,6 Mkr motsvarande 34,2% av nettoresultatet.

### Ägarstruktur

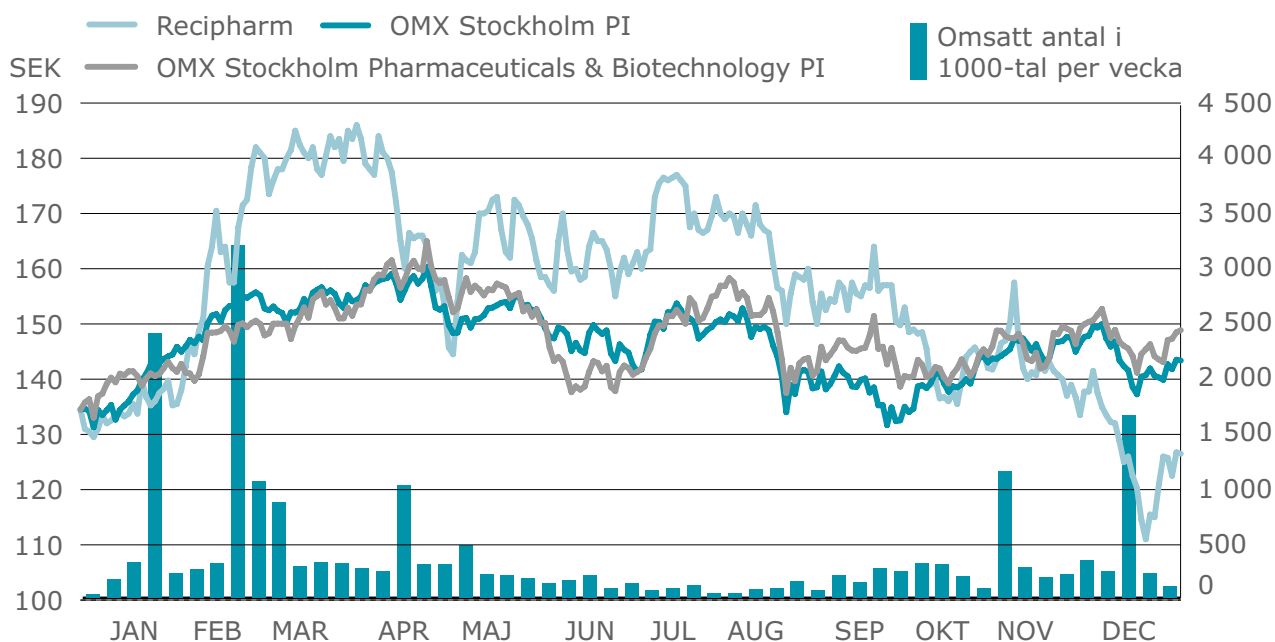
Vid utgången av 2015 hade Recipharm 4 468 aktieägare, varav svenska ägare svarade för 83,9% av kapitalet och 95,3% av rösterna.

Recipharms A-aktier ägs av Flerie Participation AB och Cajelo Invest AB, där bolagen ägs av grundarna, tillika styrelsens ordförande respektive VD för Recipharm.

### Aktieägarinformation

Recipharm informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelanden läggs löpande ut på [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com). Där finns också presentationsmaterial från presentationer av kvartalsrapporterna för journalister och analytiker tillgängligt för nedladdning. Huvudkanal för årsredovisningen är webbplatsen, varför årsredovisningen inte skickas till aktieägare som inte uttryckligen begär detta.

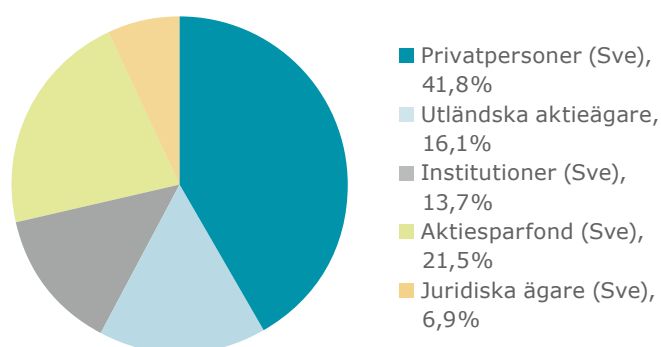
### Aktiens utveckling och omsättning 2015-01-01 – 2015-12-30



## AKTIEHÄNDELSER 2015

Datum	Aktiehändelse	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Summa
1 jan 2015	Ingående balans, antal aktier	12 685 716	28 003 159		40 688 875
22 jan 2015	Konvertering från konvertibel (från förvärv av Corvette)	0	2 114 999		2 114 999
4 feb 2015	Konvertering från konvertibel (från förvärv av Corvette)	0	2 915 544		2 915 544
15 jun 2015	Nyemission av aktier (i samband med förvärv av OT Chemistry)	0	45 838		45 838
10 jul 2015	Nyemission av aktier (hänförligt till aktiesparprogram)	0	60 000	500 000	560 000
31 dec 2015	Antal aktier vid periodens slut	12 685 716	33 139 540	500 000	46 325 256

## FÖRDELNING PER ÄGARKATEGORI 2015-12-30



## AKTIEFÖRDELNING PER 2015-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Aktier	Aktier (%)
1-500	3 298	562 272	1,2
501-1 000	493	409 769	0,9
1 001-5 000	481	1 078 022	2,3
5 001-10 000	55	432 746	0,9
10 001-50 000	89	2 203 832	4,3
50 001-	50	41 838 613	90,3

## ÄGARSTURKTUR ( de 10 största aktieägarna) 2015-12-31

Ägare	Aktier %	Röstandel %
Flerie Participation AB	22,0	41,9
Lannebo fonder	14,0	4,1
Cajelo Invest AB	13,8	39,5
Första AP-fonden	7,0	2,0
Fjärde AP-fonden	5,9	1,7
Swedbank Robur fonder	2,2	0,6
SEB-stiftelsen	2,2	0,6
Gladiator fonder	1,6	0,5
Fondita fonder	1,2	0,4
Nordea fonder	1,2	0,3

## KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA I RECI PHARM AB (PUBL)

Aktieägarna i Recipharm AB (publ), org. nr 556498-8425, har kallats till årsstämma torsdagen den 28 april 2016 kl. 13.00 på bolagets huvudkontor med adress Lagervägen 7 i Jordbro. Kallelse har skett genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar den 31 mars 2016 samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida; [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com).

### Anmälan

Rätt att delta i bolagsstämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fredagen den 22 april 2016 och har anmält sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 25 april 2016.

Anmälan om deltagande i bolagsstämman ska ske skriftligen via bokningsformulär som finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com) eller per e-post till [AGM2016@recipharm.com](mailto:AGM2016@recipharm.com). Anmälan kan också göras per telefon på 08-602 44 76. Vid anmälan ska uppges namn, personnummer/ organisationsnummer, adress, telefonnummer och aktieinnehav samt, i förekommande fall, namn på eventuellt biträde, ombud eller ställföreträdare.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta i stämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 22 april 2016.

### Fullständig kallelse

Kallelsen och fullmaktsformulär för aktieägare som önskar delta i stämman genom ombud samt övrigt material finns på bolagets webbplats [www.recipharm.com](http://www.recipharm.com) och sänds på begäran kostnadsfritt till aktieägare som uppger sin adress. Begäran kan göras via e-post eller skriftligen med tillämpning av ovan angivna kontaktuppgifter.

Jordbro, 23 mars 2016

RECI PHARM AB (publ)

Styrelsen



## ORDLISTA

**API** – Active pharmaceutical ingredient/aktiv farmaceutisk ingrediens.

**Bioanalys** – kemisk analys av prover av biologiskt ursprung t.ex. blodplasma eller urin.

**Blow Fill Seal-teknologi** – en tillverkningssteknologi för att producera behållare innehållande vätska. Behållaren formas, fylls och förseglas i en kontinuerlig process i ett slutet, sterilt system inuti en maskin.

**CDMO** – Contract Development and Manufacturing Organisation. En leverantör av utvecklings- och tillverknings tjänster.

**CMC regulatory support** – regulatorisk vägledning och stöd för utveckling av dokument avseende en produkts kemi, tillverkning och kontrollmetoder (CMC).

**CMO** – Contract Manufacturing Organisation. En leverantör av tillverknings tjänster.

**Drug delivery-metoder** – metoder som tillämpas för att se till att rätt mängd läkemedel når rätt organ i rätt tid.

**Drug master file (DMF)** – ett konfidentiellt, detaljerat dokument som utarbetas av API-tillverkare och skickas in till berörd läkemedelsmyndighet på den avsedda marknaden. Dokumentet innehåller information om den aktiva ingrediensens kemi, tillverkning och kontrollmetoder.

**Hjälpämnen** – en substans som i en läkemedelsprodukt formulerats tillsammans med den aktiva ingrediensen. Hjälpen inkluderar bland annat för att ge långsiktig stabilitet av läkemedlet, vara fyllnadsmedel i fasta beredningar eller för att ge en bättre terapeutisk effekt i den slutliga produkten.

**Farmakologi** – är den gren av medicin och biologi avseende studier av ett läkemedels verkan. Mer specifikt är det studier av det samspel som sker mellan en levande organism och kemiska ämnen som påverkar normal eller onormal biokemisk funktion.

**Fasta beredningar** – fasta beredningsformer av läkemedel, såsom tabletter och kapslar.

**Formuleringsutveckling** – den process där olika kemiska ämnen, bl.a. den aktiva substansen, kombineras till en läkemedelsprodukt.

**Fördröjd frisättning** – se under kontrollerad frisättning. Frisättningen styrs för att ge en fördröjd effekt.

**Gateway release** – en formell process som ska utföras inom EU för att kontrollera vissa egenskaper hos en läkemedelsprodukt som framställts utanför EU. Detta för att EU ska kunna ge sitt godkännande för försäljning av produkten inom EU.

**Good laboratory practise (GLP)** – ett kvalitetsledningssystem för processen och de villkor under vilka icke-kliniska säkerhetsstudier planeras, genomförs, övervakas, registreras, arkiveras och rapporteras.

**Good manufacturing practise (GMP)** – praxis för att förhålla sig till de riktlinjer som rekommenderas av organ som styr tillstånd och licenser för tillverkning av läkemedel och tillverkning av API.

**Halvfasta beredningar** – halvfasta beredningsformer av läkemedel såsom krämer och geler.

**Intellectual property (IP)** – Inom Recipharm används begreppet IP för produkt rättigheter inklusive teknologier, drug delivery metoder och drug master files. IP är genom lag skyddat av t.ex. patent.

**Niche pharma** – läkemedelsföretag fokuserade på speciella områden.

**Slemmodulerande** – förmågan att förändra egenskaperna hos slemsekretion i andningsvägarna.

**Stabilitetsstudier** – studier för att säkerställa att läkemedels kvalitet är tillfredställande under hela lagringstiden.

**Styrd frisättning** – en term som innebär att beredningsformen (t.ex. en tablett) är utvecklad för att frisätta den aktiva substansen på ett speciellt sätt, t.ex. långsamt för att ge en förlängd effekt.

**Syntestjänster** – tjänster relaterade till produktion av stora eller små mängder av föreningar genom kemisk syntes.

**Vendor managed inventory (VMI)** – tjänster där leverantören/tillverkaren ansvarar för att upprätthålla kundernas lagernivåer för att optimera leverantörskedjan.

## RECIPHARM GROUP ADRESSER

### SVERIGE

#### RECIPHARM AB (PUBL)

CEO Thomas Eldered  
Lagervägen 7  
136 50 Jordbro  
Sweden

#### RECIPHARM STOCKHOLM AB

General Manager Heléne Fehrm  
Bränningevägen 12  
120 54 Årsta  
Sweden

#### RECIPHARM HÖGANÄS AB

General Manager Lena Berdén  
Sporthallsvägen 6  
263 34 Höganäs  
Sweden

#### RECIPHARM STRÄNGNÄS AB

General Manager Hans-Henrik Bark  
Mariefredsvägen 35  
645 41 Strängnäs  
Sweden

#### RECIPHARM KARLSKOGA AB

General Manager Ingela Palmqvist  
Box 410, Björkbomsvägen 5  
691 27 Karlskoga  
Sweden

#### RECIPHARM PHARMACEUTICAL DEVELOPMENT AB

General Manager Maria Lundberg  
Gårdsvägen 10A  
169 70 Solna  
Sweden

#### RECIPHARM OT CHEMISTRY AB

General Manager Maria Lundberg  
Virdings allé 18  
754 50 Uppsala  
Sweden

#### RPH PHARMACEUTICALS AB

General Manager Carl-Johan Spak  
Gårdsvägen 10  
169 70 Solna  
Sweden

### EUROPA

#### RECIPHARM LTD

General Manager Steve Dimmock  
Vale of Bardsley,  
Ashton-under-Lyne  
Lancashire, OL7 9RR  
United Kingdom

#### RECIPHARM FONTAINE SAS

General Manager Stéphane Guisado  
Rue des Prés-Potets  
21121 Fontaine-Les-Dijon  
France

#### WASSERBURGER ARZNEIMITTELWERK GMBH

General Manager Armin Dallüge  
Herderstrasse 2  
83512 Wasserburg  
Germany

#### RECIPHARM MONTS SAS

General Manager Michel Saudemon  
18, Rue de Montbazon  
37260 Monts  
France

#### RECIPHARM PARETS SLU

General Manager Jesús Gómez  
C/ Ramón y Cajal, 2  
08150 Paret de Vallès  
Spain

#### RECIPHARM ITALIA S.P.A

General Manager Giorgio Bruno  
Via F. Serpero, 2  
20060 Masate (MI)  
Italy

#### LUSOMEDICAMENTA SOCIEDADE TÈCNICA FARMACÊUTICA S.A.

General Manager Antonio Barros  
Estrada Consiglieri Pedros, 69/B  
Queluz de Baixo  
2730-055 Barcarena  
Portugal

#### RECIPHARM PESSAC SAS

General Manager Bernard Pluta  
11, Avenue Gustave Eiffel  
Parc Industriel Bersol I  
33608 Pessac, Cedex  
France

#### KAYSERSBERG PHARMACEUTICALS SAS

General Manager Yves Buelens  
23, Avenue Georges Ferrenbach  
F-68240 Kayserberg  
France

### USA

#### RECIPHARM INC

General Manager Jim Small  
Brandywine Business Center  
1801 Horseshoe Pike, Suite 1  
Honey Brook, PA 19344  
USA

### ISRAEL

#### ONTARGET CHEMISTRY ISRAEL

General Manager Maria Lundberg  
Hamazmera 9  
74140 Ness Ziona  
Israel



**Produktion:** Narva i samarbete med Recipharm  
**Bilder:** Martin Brunn, Toby Maudsley, Julianna Wiklund  
**Tryckeri:** GöteborgsTryckeriet, Mölndal, 2016

