

Delårsrapport

JANUARI – JUNI 2016

22 Juli 2016



April - Juni 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 1 235 Mkr (868), en ökning med 42 %
- EBITDA ökade med 54 % och uppgick till 240 Mkr (156) motsvarande en rörelsemarginal på 19,4 % (17,9)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 150 Mkr (98)
- Resultat efter skatt uppgick till 84 Mkr (69) vilket ger en resultatmarginal på 6,8 % (7,9)
- Resultat per aktie uppgick till 1,67 (1,50), efter utspädning 1,67 (1,50)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 139,1 Mkr (52,8)
- Nyemission på 805 Mkr blev klar i juni
- Förvärv av verksamheter i Indien, Sverige och USA har slutförts

27%

Ökning i omsättning

SEK 376

EBITDA

17%

EBITDA marginal

Januari - Juni 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 2 208 Mkr (1 742), vilket gav en ökning med 27 %
- EBITDA ökade med 20 % och uppgick till 376 Mkr (314) motsvarande en rörelsemarginal på 17,0 % (18,0)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 218 Mkr (198)
- Resultat efter skatt uppgick till 108 Mkr (189), vilket ger en resultatmarginal på 4,9 % (10,9) (Förra året innefattar finansiell reavinst på 46,6 Mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 2,14 (4,22), efter utspädning 2,13 (4,22)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 78,6 Mkr (201)
- Nettoskuld dividerat med EBITDA var 0,4 (0,4)

Nyckeltal								
Mkr	Apr - Jun		ändring i %	Jan - Jun		ändring i %	Jul 15 - Jun 16	
	2016	2015		2016	2015		2015	2015
Nettoomsättning	1 235	868	42,2	2 208	1 742	26,8	3 856	3 389
Nettoomsättning (fasta kurser) ¹⁾	1 239	856	42,6	2 216	1 709	27,3		3 344
EBITDA ¹⁾	240	156	54,0	376	314	19,9	572	510
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	150	98	61,3	218	198	14,4	303	274
EBITDA-marginal, % ¹⁾	19,4	17,9		17,0	18,0		14,8	15,0
Resultat per aktie, kr ¹⁾	1,67	1,50	23,3	2,14	4,22	-45,2	5,94	4,72
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾				3,5	11,4			8,8
Eget kapital per aktie ¹⁾				91,9	59,3			59,2
Soliditet, % ¹⁾				51,1	49,7			48,1
Nettoskuld ¹⁾				1 807	1 001			1 183
Nettoskuld/Eget Kapital ¹⁾				0,4	0,4			0,4
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾				3,2	2,0			2,3

¹⁾ APM: Alternativa prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner efter not 5.

Thomas Eldered, CEO:

Med en försäljningsökning på 42 procent nådde vi den högsta kvartalsförsäljningen någonsin. För första gången översteg försäljningen 1 miljard kr, även utan tillskottet på 231 Mkr från de senaste förvärven. Försäljningsökningen exklusive förvärv under kvartalet var 16 procent i fasta valutor. Försäljningen av den volatila tenderprodukten Thyrosafe och från det nya kontraktet i Kaysersberg, Frankrike tillsammans med periodisering av intäkter från det första kvartalet bidrog främst till försäljningsökningen. Ett från kvartal 3 2015 avslutat förpackningsuppdrag, lägre referenspriser i Portugal och lägre försäljning i Storbritannien av vissa högmarginalprodukter påverkade försäljningen negativt.

EBITDA för kvartalet ökade med 54 procent till 240 Mkr och EBITDA-marginalen ökade sekventiellt till 19,4 procent, den högsta marginalen någonsin för Recipharm ett kvartal. EBITDA nådde den högsta nivån någonsin ett kvartal, även utan de förvärv som gjorts under de senaste tolv månaderna. Utöver den ökade försäljningen hade en prisjustering tillhörande det första kvartalet en positiv effekt på EBITDA. Det implementerade kostnads- och effektiviseringsprogrammet i den svenska verksamheten har påverkat EBITDA positivt något tidigare än plan.

Vi fortsatte att ta viktiga steg för att stärka Recipharm och för att nå våra långsiktiga mål. Genomförda förvärv under kvartalet av Nitin Lifesciences Ltd, svenska Kemwell AB och USA-baserade Cirrus Pharmaceuticals Inc tillsammans med italienska Mitim Srl, som förvärvades i Februari, presterade i enlighet med våra förväntningar och integrationsaktiviteter fortskred enligt plan. Tillsammans med förvärvet av Kemwells farmaceutiska verksamhet i Indien, med förväntat myndighetsgodkännande i kvartal 4 i år, har vi nu stärkt vår synergistiska affärsmodell och kommer att integrera våra utvecklings- och tillverkningsstjänster globalt. Vår högpresterande europeiska verksamhet, högeffektiva indiska kapacitet och etablering i USA, som ger små och medelstora USA-baserade kunder tillgång till vårt nätverk, skapar ett globalt ramverk som tillhandahåller värdefulla lösningar till våra kunder. Vi fortsätter att göra kapacitetsinvesteringar i Sterile Liquids-segmentet, speciellt för att möta den starka efterfrågan vi ser för våra frystorkningstjänster och Blow-Fill-Seal teknologi.

Vi når som förväntat våra mål för EBITDA-marginal och Nettoskuld i relation till Eget kapital. Jag förväntar mig att våra tillväxt drivande strategier, inklusive utnyttjandet av ytterligare förvärvsmöjligheter, fortsätter att leverera. De marknader vi verkar inom är fortsatt konkurrensutsatta men genererar samtidigt både tillväxt och många möjligheter. Med vår globala räckvidd och attraktiva värdeerbjudande till våra kunder så är jag förvissad om att vi når vårt långsiktiga mål till 2020. Vi är uppmuntrade av det stöd och intresse som våra aktieägare visade i den nyligen genomförda företrädesemissionen och vi är väl positionerade för att ta tillvara de möjligheter vi ser i marknaden.

Med anledning av delårsrapportens offentliggörande bjuder företaget in till en telefonkonferens med webbpresentation (på engelska) för investerare, analytiker och media den 22 juli klockan 10:00 där VD Thomas Eldered och CFO Björn Westberg presenterar och kommenterar delårsrapporten samt svarar på frågor.

Information om detaljer avseende telefonkonferensen ges på Recipharms webbplats www.recipharm.com.

Om Recipharm

Recipharm är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin med säte i Sverige och har cirka 3 500 anställda. Recipharm erbjuder tillverkningsstjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och farmaceutisk produktutveckling. Recipharm tillverkar för närvarande mer än 600 olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 5 miljarder SEK och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Frankrike, Indien, Italien, Portugal, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA med huvudkontor i Jordbro, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på NASDAQ Stockholm.

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

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättning per segment					
Mkr	Apr – Jun		Jan - Jun		Helår
	2016	2015	2016	2015	2015
Manufacturing Services Sterile Liquids (MS-SL)	515,3	258,2	883,2	491,5	956,8
Manufacturing Services Solids & Others (MS-SO)	561,4	467,0	1 023,8	928,6	1 832,5
Development & Technology (D&T)	222,4	189,0	403,6	409,1	767,4
Elimineringar och övrigt	-64,2	-45,6	-102,8	-87,5	-167,2
Totalt	1 234,9	868,5	2 207,8	1 741,7	3 389,4

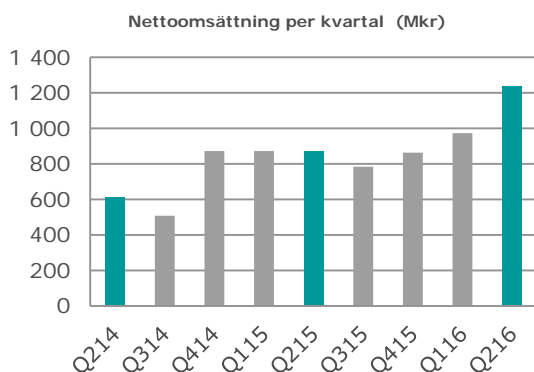
April - Juni 2016

Nettoomsättningen ökade med 366,2 Mkr och uppgick till 1 234,9 Mkr (868,5), vilket gav en ökning på 42 procent. Justerat för valutaomräkningseffekt på -3,7 Mkr (12,9), ökade försäljningen med 43 procent. Förvärven (OT Chemistry AB, Mitim Srl, Nitin Lifesciences Ltd, Kemwell AB och Cirrus Pharmaceuticals Inc) bidrog till ökningen med 230,7 Mkr. Försäljningen, fränsett förvärv och valutaeffekt, ökade med 140,4 Mkr, motsvarande 16 procent. Ökningen var huvudsakligen relaterad till försäljning från det nya kontraktet i Kaysersberg som uppgick till 108,1 Mkr, samt försäljning av tenderprodukten Thyrosafe.

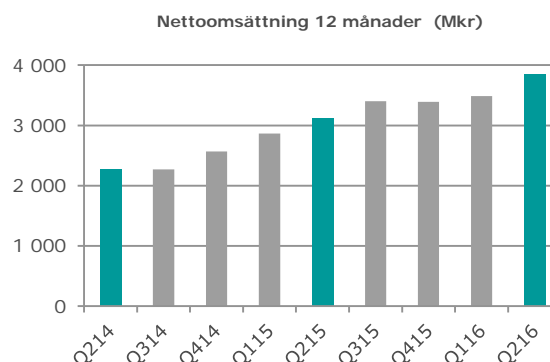
Nettoomsättningen för MS-SL ökade med 257,1 Mkr till 515,3 Mkr (258,2), vilket gav 100 procent i ökning. Justerat för valutaomräkningseffekt på -1,1 Mkr, var ökningen fortfarande 100 procent. Förvärven (Mitim och Nitin) bidrog med 159,5 Mkr. Försäljningen, fränsett förvärv och valutaeffekt, ökade med 98,7 Mkr motsvarande 39,0 procent. Det nya kontraktet i Kayserberg genererade 108,1 Mkr. Försäljningen var negativt påverkat av avslutat förpackningskontrakt (från tredje kvartal 2015) med en "Big Pharma"-kund, där försäljning under andra kvartalet 2015 uppgick till 15,1 Mkr.

Nettoomsättningen för MS-SO ökade med 94,4 Mkr och uppgick till 561,4 Mkr (467,0). Justerat för valutaomräkningseffekt på -3,7 Mkr, ökade försäljningen med 21 procent. Förvärven (Mitim and Kemwell) bidrog med 61,4 Mkr vilket var 13 procent av ökningen. Försäljningen, exklusive förvärv och valutaeffekt, ökade med 36,7 Mkr. Ökningen berodde främst på högre priser (varav 10,6 Mkr härrör från första kvartalet men där avtalet slöts i andra kvartalet) och ökad produktion av Thyrosafe.

Nettoomsättningen för D&T ökade med 33,4 Mkr och uppgick till 222,4 Mkr (189,0), motsvarande en ökning på 18 procent. Valutaomräkningseffekten var oväsentlig. Förvärven (OT Chemistry and Cirrus) bidrog till ökningen med 8,9 Mkr. Ökningen i nettoomsättningen berodde huvudsakligen på 30 Mkr i ökad försäljning av Thyrosafe vilket väl balanserade den lägre försäljningen av vissa produkter på UK marknaden och vissa prissänkningar orsakat av referensprissättning på läkemedelsmarknaden i Portugal.



Nettoomsättningen kvartal 2 var den högsta någonsin.



Nettoomsättningen under de senaste 12 månaderna uppgick till 3 856 Mkr, den högsta någonsin.

Januari - Juni 2016

Nettoomsättningen ökade med 466,1 Mkr och uppgick till 2 207,8 Mkr, motsvarande en ökning på 27 procent. Justerat för valutaomräkningseffekt på -8,7 Mkr jämfört med förra året ökade försäljningen med 27 procent. Förvärven som gjorts under de senaste 12 månaderna genererade 280,4 Mkr.

Total försäljning av den stora tenderprodukten uppgick till 45,3 Mkr (37,7). En kontinuerlig förbättring i försäljningen från nya projekt uppvisades, från både tillverknings- och utvecklingstjänsterna, vilket jämfört med året innan påverkade försäljningen positivt.

Övriga intäkter

April – Juni 2016

Övriga rörelseintäkter uppgick till 37,6 Mkr (30,6) och bestod främst av royaltyintäkter på 13,8 Mkr (10,8), vidarefaktureringsbara kostnader på 4,7 Mkr (4,5) och valutavinster från rörelsefordringar och skulder på 5,3 Mkr (4,2).

Januari - Juni 2016

Övriga rörelseintäkter uppgick till 71,0 Mkr (58,9) och utgjordes främst av royaltyintäkter på 27,5 Mkr (22,7), vidarefaktureringsbara kostnader på 15,0 Mkr (9,7) och valutavinster från rörelsefordringar och skulder på 5,7 Mkr (13,6).

Resultat

EBITDA

April - Juni 2016

EBITDA uppgick till 240,0 Mkr (155,9) och gav en ökning på 54 procent. Förvärven stod för 31,8 Mkr av denna ökning och förvärvskostnader uppgick till 2,4 Mkr. En retroaktiv prisjustering kopplad till första kvartalet 2015 bidrog med 10,6 Mkr. Utöver dessa ökade EBITDA med 44,1 Mkr, vilket främst berodde på det nya kontraktet i Kaysersberg och ökad EBITDA i Manufacturing Solids-segmentet. EBITDA marginal i relation till försäljning blev 19,4 procent (17,9).

RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till 341,9 Mkr (229,7). Ökningen beror främst på ökad försäljning från tillverkningsverksamheten och från förvärven. Valutaomräkningseffekt var liten. Totalt sett var andelen kostnader för råvaror i relation till försäljningen 27,7 procent, vilket var högre än förra årets 26,4 procent. Denna ökning bestod av de nyförvärvade rörelsernas kostnader för råvaror och av en ogynnsam förändring i produktmixen av våra egna produkter.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader uppgick till 275,8 Mkr (201,7). Ökningen är i huvudsak relaterad till ökad försäljning och försäljningen från de nyförvärvade bolagen. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljning blev 22,3 procent, vilket var lägre än förra årets 23,2 procent, främst orsakat av vissa positiva effekter från Kaysersbergs kontrakt, lägre provisionskostnader inom D&T samt effektiva kostnadsbesparingar i segmenten Manufacturing Solids and Others och D&T.

PERSONALKOSTNADER

Kostnaden för personal uppgick till 394,5 Mkr (298,8). Ökningen är hänförlig till ökad försäljning av tillverkningstjänster och från nyförvärv. Totalt sett uppgick andelen personalkostnader i relation till försäljningen till 31,9 procent, vilket är lägre än förra årets 34,4 procent framförallt på grund av skillnader i kostnadsstruktur i de nyförvärvade rörelserna i Indien och Italien, men även på grund av en positiv effekt från omstruktureringsprogram i Sverige.

EBITDA per segment					
	Apr – Jun		Jan - Jun		Helår
Mkr	2016	2015	2016	2015	2015
MS-SL	122,1	62,8	191,1	128,8	220,7
MS-SO	95,1	48,7	154,5	77,8	117,4
D&T	45,6	58,5	73,9	128,1	222,1
Elimineringar och övrigt	-22,7	-14,2	-43,1	-20,9	-50,5
Totalt	240,0	155,9	376,4	313,8	509,8

April - Juni 2016

EBITDA för MS-SL ökade med 59,3 Mkr och uppgick till 122,1 Mkr (62,8), motsvarande EBITDA-marginal på 23,7 procent (24,3). Förvärven (Nitin och Mitim) bidrog med 32,0 Mkr. Valutaomräkningseffekten var liten. EBITDA, fränsett förvärv, ökade med 27,3 Mkr. Kontraktet i Kaysersberg levererade enligt förväntningar medan EBITDA var negativt påverkat av avslutat förpackningskontrakt (från tredje kvartalet 2015) med en Big Pharma - kund.

EBITDA för MS-SO ökade med 46,4 Mkr och uppgick till 95,1 Mkr (48,7), motsvarande EBITDA-marginal på 16,9 procent (10,4). Förvärven bidrog med 12,4 Mkr. Valutaomräkningseffekten var liten. Ökningen var huvudsakligen relaterad till ökad produktion av Thyrosafe, ökad bidrag från nya produkter och prisjusteringar på 10,6 Mkr som gjordes första kvartal 2016. Kostnads- och effektivitetsförbättringar hos svenska verksamheter har börjat gynna EBITDA med några Mkr.

EBITDA för D&T minskade med 12,3 Mkr och uppgick till 45,6 Mkr (58,5), motsvarande EBITDA-marginal på 20,5 procent (30,9). Förvärven bidrog med -5,9 Mkr till denna minskning som orsakades av reducerad försäljning av API-relaterade tjänster. Kvartalet påverkades även av lägre försäljning av vissa högmarginal-produkter på UK - markanden, inklusive negativ produktmix effekt, vilket delvist jämnades ut med ökad Thyrosafe försäljning. Vissa negativa effekter kom även från prissänkningar på marknaden i Portugal samt svag GBP vid försäljning av våra produkter i UK.

Januari - Juni 2016

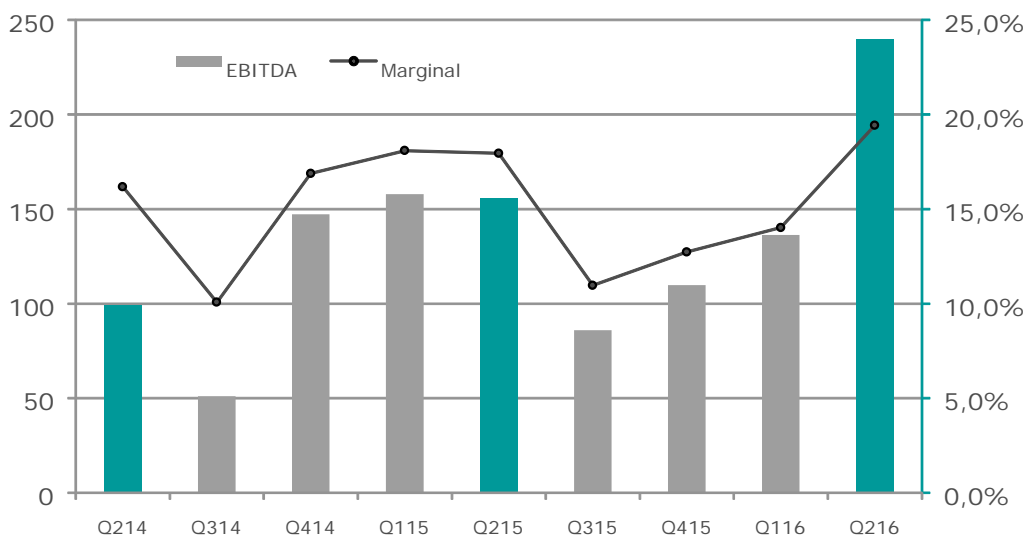
EBITDA uppgick till 376,4 Mkr (313,8), vilket gav en ökning på 20 procent och motsvarade EBITDA-marginal på 17,0 procent (18,0). Exklusive förvärvskostnader på 11,0 Mkr uppgick EBITDA till 387,4 Mkr. En positiv utveckling uppvisades i tillverkningssegmenten kopplad till ökad EBITDA som kommer från förvärven och det nya kontraktet i Kaysersberg. D&T segment hade lägre EBITDA i år eftersom förra årets marknadsvillkor var mycket gynnsammare.

EBITDA för MS-SL ökade med 62,3 Mkr och uppgick till 191,1 Mkr (128,8), motsvarande EBITDA-marginal på 21,6 procent (26,2). Lägre marginal orsakades av ett avslutat förpackningskontrakt (från tredje kvartalet 2015) med en Big Pharma - kund. Utöver detta kontrakt presterade verksamheten i linje med förra året.

EBITDA för MS-SO ökade med 76,7 Mkr och uppgick till 154,5 Mkr (77,8), motsvarande EBITDA-marginal på 15,1 procent (8,4). Ökningen omfattade 14,5 Mkr som kom från nyförvävade verksamheter samt prisjusteringar och ökad Thyrosafe produktion (intern försäljning till D&T).

EBITDA för D&T minskade med 54,2 Mkr och uppgick till 73,9 Mkr (128,1), motsvarande EBITDA-marginal på 18,3 procent (31,3). Minskningen var främst kopplad till -10,0 Mkr som kommer från förvärven och lägre försäljning av produkter med högre marginal.

EBITDA (Mkr) och EBITDA-marginal för kvartal



Den högsta EBITDA-marginalen under ett kvartal och en signifikant sekventiell ökning av EBITDA-marginal från tredje kvartalet 2015.

April – Juni 2016

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna uppgick till 90,5 Mkr (57,9), varav 47,1 Mkr (28,7) utgjorde avskrivningar av materiella anläggningstillgångar medan avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 43,5 Mkr (29,1). De ökade avskrivningarna av materiella anläggningstillgångar är hänförliga huvudsakligen till verksamheten i Kaysersberg på 4,7 (-) Mkr och nyförvärv på 12,8 Mkr (-). Ökning i avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar är hänförlig till nyförvärv och uppgår till 13,3 Mkr (-).

En del av det totala beloppet, 26,2 Mkr (23,2), avsåg ej avdragsgilla avskrivningar av de immateriella tillgångarna i Corvette, Lusomedicamenta, Mitim och Wasserburg.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,7 Mkr (-0,9) varav 1,9 Mkr (-) avsåg en finansiell reavinst och -1,4 Mkr (-1,8) avser valutadifferenser. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 18,7 Mkr (5,0) varav 11,3 Mkr (4,9) var ränta relaterad till banklån, 0,5 Mkr (-0,7) förluster från värdering av derivatinstrument till verkligt värde, 4,4 Mkr (0,3) valutadifferenser och 2,6 Mkr (0,5) var övriga finansiella kostnader.

Inkomstskatt

Inkomstskatt uppgick till 47,7 Mkr (23,4) eftersom den beskattningsbara resultatet var lägre än förra året. Den effektiva skattesatsen var 34,1 (25,4) till följd av relativt högre resultatandel från dotterbolag med högre skattesatser och lokala skatter på lämnade utdelningar.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 83,7 Mkr (68,7), vilket gav en ökning på 15,0 Mkr som huvudsakligen är hänförlig till ökat rörelseresultat.

Januari – Juni 2016

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna uppgick till 158,0 Mkr (115,4), varav 83,2 Mkr (57,5) är avskrivningar av materiella anläggningstillgångar medan nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 74,8 Mkr (58,0). De ökade avskrivningarna av materiella anläggningstillgångar avser framförallt Kaysersberg verksamhet och uppgår på 9,4 (-) Mkr samt nyförvärv som är på 15,5 Mkr (-). Ökning i avskrivning av immateriella anläggningstillgångar var hänförlig till nyförvärv och uppgår till 14,5 Mkr (-).

En del av det totala beloppet, 50,4 Mkr (46,5), avsåg ej avdragsgilla avskrivningar av de immateriella tillgångarna i Corvette, Lusomedicamenta, Mitim och Wasserburg.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande intäkter uppgick till 2,9 Mkr (75,0) varav 1,9 Mkr (-) avsåg en finansiell reavinst, 0,9 Mkr (27,6) kom från valutadifferanser. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till 43,1 Mkr (12,8) varav 18,8 Mkr (10,9) var ränta relaterad till banklån, 1,6 Mkr (0,0) förluster från värdering av derivatinstrument till verkligt värde, 18,2 Mkr (0,9) valutadifferenser och 4,5 Mkr (1,0) övriga finansiella kostnader. Förra året inkluderade reavinst på 46,6 Mkr från avyttring av aktier i Flamel Technologies S.A.

Inkomstskatt

Inkomstskatt uppgick till 69,7 Mkr (71,1) eftersom den beskattningsbara resultatet var lägre än förra året. Den effektiva skattesatsen var 37,3 (27,3) beroende på justeringar av den aktuella skatten för år 2015 i vissa produktionsbolag och på relativt högre resultatandel från dotterbolag med högre skattesatser.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 108,5 Mkr (189,5), en minskning på 81,0 Mkr, som är relaterad till den finansiella realisationsvinsten av engångskaraktär förra året på 46,6 Mkr, ökade finansiella kostnader och skatter.

Förvärv

Recipharms genomförde under de senaste 12 månaderna förvärv av OT Chemistry AB (15 Juni 2015) i Sverige, Mitim Srl (24 Februari 2016) i Italien, Nitin Lifesciences Ltd (11 April 2016) i Indien, Cirrus Pharmaceuticals Inc i USA och Kemwell AB i Sverige (23 Maj 2016).

Förvärven bidrog med 232,3 Mkr (2,5) och 30,6 Mkr (-1,2) i EBITDA under kvartalet. EBITDA från produktionsverksamheten var positiv medan den var negativ från förvärven inom utvecklingstjänster.

OnTarget Chemistry genererade 16,5 Mkr i försäljning år 2015 och -5,7 Mkr i EBITDA. Mitims uppskattade försäljning år 2015 var på 452,9 Mkr and EBITDA på 82,1 Mkr. Nitin räknade med försäljning på 390,7 Mkr år 2015 och EBITDA på 95,3 Mkr. Den uppskattade försäljningen för 2015 för nyförvärven Kemwell AB och Cirrus Pharmaceuticals Inc var på 462,5 Mkr och EBITDA på 42,8 Mkr. Antaganden för uppskattad försäljning och EBITDA för 2016 års gjorda förvärv har baserats på IFRS och beskrivs ytterligare i prospektet för företrädesemissionen.

Som en del av de förväntade synergierna från förvärvet beslutades det om ett kostnadsbesparingsprogram i Kemwell. 83,3 Mkr hänförliga till beräknade förluster fram till slutet av 2017 har vid förvärvstidpunkten redovisats i balansräkningen. 0,7 Mkr har återförts under kvartalet.

Förvärvskostnaderna för genomförda eller offentliggjorda förvärv uppgick till 2,4 Mkr i kvartalet och 11,0 Mkr i perioden.

Kassaflöde

Kassaflöde					
Mkr	Apr – Jun		Jan - Jun		Helår
	2016	2015	2016	2015	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	157,9	93,7	271,4	234,0	375,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-18,8	-41,0	-192,8	-32,9	53,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 102,0	-59,5	-1 655,2	-4,2	-420,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	116,2	-60,1	1 843,3	-55,4	132,9
Totalt kassaflöde	-846,7	-66,8	266,7	141,4	141,1

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade, främst beroende av det starka rörelseresultatet.

Rörelsekapitalet minskade med -18,8 Mkr på grund av minskning i varulager och i kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1 102 (-60) varav -1 014 Mkr (5) var relaterat till förvärv av Nitin och Kemwells verksamheter i Sverige och USA och -85 Mkr (-60) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Finansieringsaktiviteterna genererade 116 Mkr (-60), och kom huvudsakligen från nyemissioner på 856 Mkr (varav 805 Mkr från företrädesemissionen och 51 Mkr från direktemission relaterat till förvärvet av Kemwells verksamhet i Sverige och USA) och banklån på -677 Mkr (-3).

Finansiering och avkastning

Nyckeltal finansiering och avkastning			
	Jan – Jun		Helår
	2016	2015	2015
Avkastning på operativt kapital, %	5,8	13,0	7,6
Avkastning på eget kapital	3,5	11,4	8,8
Nettoskuld/EBITDA	3,2	2,0	2,3
Nettoskuld/eget kapital	0,4	0,4	0,4
Soliditet, %	51,1	49,7	48,1

Avkastning på operativt kapital minskade till 5,7 procent från förra årets 7,6. Minskning mot förra året är hänförlig till ökat rörelsekapital från förvärv och bara några månader med EBITDA. Förbättringen i jämförelse

med första kvartal 2016 är kopplad till ökad EBITDA, framförallt från förvärven och det nya kontraktet i Wasserburg.

Avkastning på eget kapital minskade från 11,4 i slutet av förra året till 3,5. Detta berodde huvudsakligen på lägre rörelseresultat och högre räntekonstanter, men även på att förra årets första kvartal inkluderade finansiella vinster från finansieringsverksamhet, i kombination med dels ökat eget kapital som en följd av nyförvärv men framförallt nyemission på 805 Mkr i juni 2016.

Nettoskulden i relation till EBITDA ökade till 3,2 jämfört med 2,3 i slutet av förra året. Ökningen är i huvudsak hänförlig till lånefinansiering av nyförvärv och blev delvis utjämnad med nyemission i juni 2016.

Nettoskuld i relation till eget kapital var oförändrad jämfört med föregående år. Det nya finansiella målet Nettoskuld i relation till eget kapital ska inte överstiga 0,8.

Soliditeten var ungefär detsamma som förra året, en minskning på grund av ökade tillgångar i samband med nyförvärv har motverkats med tillförande av eget kapital från nyemissionen.

Moderbolaget

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen var 56,1 Mkr (42,9) och rörelseresultatet var -37,0 Mkr (-24,8) för perioden. Investeringsarna uppgick till 7,0 Mkr (11,8).

Anställda

Antalet anställda (motsvarande heltidsanställda "FTE") var under perioden 2 638 (2 058), varav 260 FTEs finns i Kaysersberg och 125 FTEs kommer från förvärv av Mitim (den 24 februari), 111 FTEs från förvärv av Nitin (från 11 april), 69 FTEs från Kemwell AB och 14 FTEs från Cirrus Pharmaceuticals (båda från 23 maj 2016). Notera att FTE per 30 juni är högre hos förvärvade bolagen eftersom detta mått är ett genomsnitt för perioden. Totalt antal anställda per 30 juni 2016 är ungefär 3 500.

Händelser under kvartalet

Recipharm slutförde förvärvet avseende 74 procent av aktierna i Nitin Lifesciences Ltd, som ligger i norra delen av Indien med omkring 750 anställda, den 11 april 2016. Tillkännagivandet om förvärvsavtalet gjordes 20 oktober 2015. Huvudanledningen till den långa tiden mellan tillkännagivandet och övertagandet av aktierna har varit processen för transaktionens godkännande av den indiska myndigheten FIPB (Foreign Investment Promotion Board). Förvärvspriset var 6 713 MINR (824 Mkr). Uppskattad försäljning 2015 uppgick till 2 970 MINR (391 Mkr) och EBITDA uppgick till 721 MINR (95 Mkr). För mer information kring detta förvärv hänvisar vi till pressmeddelanden.

Recipharm offentliggjorde två förvärv den 18 april. Det första förvärvet omfattar Kemwell AB i Sverige och Cirrus Pharmaceuticals Inc i USA medan det andra omfattar Kemwell's läkemedelsverksamhet i Indien, Dagny Pharma Private Ltd. Den svenska verksamheten ligger i Uppsala och den amerikanska i North Carolina och har tillsammans omkring 300 anställda. Förvärvet slutfördes den 23 maj. Den indiska verksamheten är belägen i Bangalore och uppskattades ha cirka 1 400 anställda vid övertagandet. Priset för dessa båda förvärv uppgick till omkring 1 675 Mkr, varav 55 MUSD betalades genom nyemission som genererade 3 159 572 B-aktier. Den uppskattade försäljningen för 2015 var på 745 Mkr och EBITDA var 108 Mkr. För mer information kring dessa förvärv hänvisar vi till pressmeddelanden.

Den 17:e maj offentliggjorde styrelsen för Recipharm AB (publ) beslut om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("företrädesemissionen"). Den 13 juni meddelade Recipharm att företrädesemissionen hade fulltecknats. Företrädesemissionen tillförde Recipharm cirka 805 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Teckningsperioden i företrädesemissionen avslutades den 7 juni 2016. I företrädesemissionen har 2 537 142 aktier av serie A och 7 273 924 aktier av serie B tecknats. För mer information om nyemissionen hänvisas till pressmeddelanden.

Händelser efter balansdagen

Den 5 juli offentliggjorde Recipharm beslutet att investera 18 MEUR i en ytterligare BFS kapacitet (Blow-Fill-Seal) i befintlig anläggning i Kaysersberg i Frankrike. Investeringen är en följd av ett ökad efterfrågan på vissa marknader och förväntas vara slutförd 2018.

Aktier och relaterade program

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

De största aktieägarna per 30 juni 2016

(% aktiekapital och röster):	Kapital (%)	Röster (%)
Flerie Participation AB ^{1/}	19,4	40,3
Lannebo fonder	12,3	3,9
Cajelo Invest AB ^{1/}	12,1	38,0
Första AP-fonden	6,1	1,9
Fjärde AP-fonden	5,5	1,7

Antalet aktieägare var 4 773 och utländska aktieägare innehar 15,0 procent av aktiekapitalet och 4,7 procent röstandel

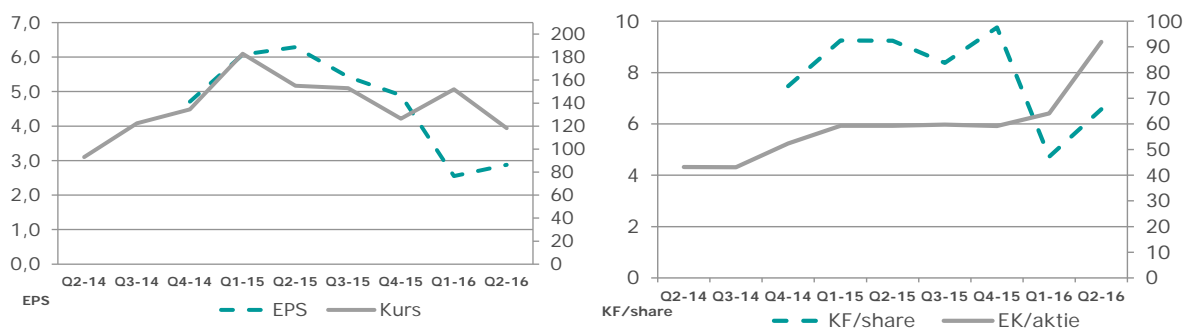
^{1/} Flerie Participation AB ägs av VD Thomas Eldered och Cajelo Invest AB ägs av styrelseordförande Lars Backsell.

Aktienyckeltal:

	Jan – Jun		Helår
	2016	2015	2015
Aktiekurs (vid periodslut)	118,25	155,00	126,50
Resultat per aktie (EPS)	2,31	4,22	4,72
Eget kapital per aktie	91,9	59,3	59,2
Operativt kassaflöde per aktie	6,57	9,24	9,76

Observera att en nyemission genomfördes under det andra kvartalet och påverkar aktiekursen eftersom teckningskursen var lägre än nuvarande aktiekurs.

Nedan till vänster visas kursutvecklingen per kvartal (slutkurs per kvartalsslut) och resultatutvecklingen per aktie (EPS). Nedan till höger visas eget kapital per aktie (EK/aktie) och kassaflödet från verksamheten per aktie (KF/aktie).



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 förvärd aktie får den anställde ytterligare en aktie. Vissa anställda i ledande befattningar har möjlighet att erhålla upp till fyra ytterligare aktier för varje sparaktie baserat på Recipharmaktiens börsutveckling jämfört med en grupp av andra utvalda aktier. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 11,5 Mkr (baserat på ett pris per aktier 118,25 kr den 30 juni 2016) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 120 000. Det senare förutsätter full allokering av prestationsaktier.

Bolagsstämman 7 maj 2015 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. 553 anställda, vilket utgör cirka 25 procent av antalet anställda, anslöts till programmet. För varje förvärd aktie får den anställde ytterligare en aktie. Vissa anställda i ledande befattningar har möjlighet att erhålla upp till fyra ytterligare aktier för varje sparaktie baserat på Recipharmaktiens börsutveckling jämfört med en grupp av andra utvalda aktier. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 20,2 Mkr (baserat på ett pris per aktier 118,25 kr den 30 juni 2016) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 225 000. Det senare förutsätter full allokering av prestationsaktier.

Bolagsstämman 28 april 2016 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. 553 anställda, vilket utgör cirka 25 procent av antalet anställda, anslöts till programmet. För varje förvärvad aktie får den anställde ytterligare en aktie. 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 21,1 Mkr (baserat på ett pris per aktie 118,25 kr den 30 juni 2016) under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 240 000. Det senare förutsätter fullallokering av prestationsaktier.

Administration och förvärv av dessa aktier förmedlas av en extern aktör i enlighet med principer fastställda av ersättningskommittén.

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

Finansiell kalender

Kapitalmarknadsdag	31 augusti 2016
Delårsrapport januari – september 2016	3 november 2016
Helårsrapport januari – december 2016	23 februari 2017

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

Jordbro, 22 juli 2016

Thomas Eldered (VD)

Lars Backsell (Ordförande)

Carlos von Bonhorst

Anders G Carlberg

Olle Christenson

Marianne Dicander Alexandersson

Helena Levander

Wenche Rolfsen

Tony Sandell

Kontaktinformation:

Thomas Eldered, VD, tel. +46 8 602 52 00

Björn Westberg, CFO, tel. +46 8 602 46 20

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

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen						
Mkr	Not	Apr - Jun		Jan - Jun		Helår
		2016	2015	2016	2015	2015
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	1	1 234,9	868,5	2 207,8	1 741,7	3 389,4
Övriga rörelseintäkter		37,6	30,6	71,0	58,9	118,7
		1 272,6	899,1	2 278,8	1 800,6	3 508,1
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter		-341,9	-229,7	-606,4	-461,3	-958,8
Övriga externa kostnader		-275,8	-201,7	-503,6	-397,3	-799,7
Personalkostnader		-394,5	-298,8	-753,6	-598,0	-1 176,1
Avskrivningar och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar		-90,5	-57,9	-158,0	-115,4	-235,6
Övriga rörelsekostnader		-19,1	-13,0	-36,8	-30,1	-62,8
Andel i intresseföretags resultat		-1,3	0,0	-1,9	0,0	-1,0
		-1 123,1	-801,1	-2 060,4	-1 602,1	-3 233,9
Rörelseresultat		149,5	98,0	218,4	198,4	274,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,7	-1,0	2,9	75,0	64,4
Räntekostnader och liknande resultatposter		-18,7	-5,0	-43,1	-12,8	-29,0
Finansnetto		-18,1	-5,9	-40,1	62,1	35,4
Resultat före skatt		131,4	92,1	178,3	260,6	309,6
Skatt på periodens resultat		-47,7	-23,4	-69,7	-71,1	-94,6
Periodens resultat		83,7	68,7	108,5	189,5	215,1
Rapport över totalresultat:						
		Apr - Jun		Jan - Jun		Helår
		2016	2015	2016	2015	2015
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat						
Omräkningsdifferenser		82,0	-12,9	96,8	-84,4	-96,1
Summa poster som kan komma att omklassificeras till resultat		-3,0	-5,5	-2,9	-42,6	-39,9
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		0,5	1,2	0,5	9,4	8,8
Totalresultat		79,5	-17,2	94,4	-117,6	-127,2
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat						
Aktuariella vinster/förluster på pensioner		-7,7	-1,1	-13,6	-2,3	8,9
Uppskjuten skatt på aktuella vinster/förluster		2,1	0,3	3,8	0,6	-2,3
Summa poster som inte omklassificeras		-5,6	-0,8	-9,8	-1,6	6,6
Övrigt totalresultat		73,9	-18,0	84,7	-119,3	-120,6
Periodens totalresultat		157,6	50,7	193,2	70,2	94,5
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		83,1	68,7	107,9	189,5	215,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	-	0,7	-	-0,2
		83,7	68,7	108,5	189,5	215,1
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		150,7	50,7	186,3	70,2	94,5
Innehav utan bestämmande inflytande		6,9	-	6,9	-	0,0
		157,6	50,7	193,2	70,2	94,5

Resultat per aktie

	Not	Apr - Jun		Jan - Jun		Helår
		2016	2015	2016	2015	2015
Moderbolagets ägare:						
Resultat per aktie före utspädning (kr)		1,67	1,50	2,14	4,22	4,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		1,67	1,50	2,13	4,22	4,72
Resultat före utspädning (tkr)		83 073	68 662	107 887	189 504	215 056
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)		-	-	-	1 001	1 001
Resultat efter utspädning (tkr)		83 073	68 662	107 887	190 505	215 056
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	2	49 615	45 735	50 497	44 899	45 606
Potentiella aktier (tusental)	2	10	-4	93	47	74
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)		49 625	45 730	50 590	44 946	45 680

Rapport över förändringar av eget kapital i koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänf. t moderbolagets ägare	Innehav utan bestäm. inflytande	Summa Eget Kapital
Eget kapital 1 jan 2015	20,4	1 723,5	-8,3	395,7	2 131,3		2 131,3
Årets resultat				215,1	215,1	0,2	215,3
Övrigt totalresultat			-127,2	6,6	-120,6		-120,6
Transaktioner med ägare:							
Nyemission	2,8	564,0			566,8		566,8
Aktiesparprogram				5,0	5,0		5,0
Utdelning				-57,1	-57,1		-57,1
Eget kapital 31 dec 2015	23,2	2 287,5	-135,5	565,3	2 740,3	0,2	2 740,5
Periodens resultat				107,9	107,9	0,7	108,5
Övrigt totalresultat			87,5	-9,8	77,7	6,9	84,7
Innehav utan bestämmande inflytande (från förvärv av Nitin Lifesciences)						290,6	
Transaktioner med ägare:							
Nyemission	8,4	1 694,7			1 703,1		1 703,1
Aktiesparprogram				5,0	5,0		5,0
Utdelning				-73,6	-73,6		-73,6
Eget kapital 30 jun 2016	31,6	3 982,2	-48,0	594,9	4 560,6	298,4	4 858,9

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	Jun 30		Dec 31
		2016	2015	2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Produkt rättigheter		273,3	277,5	280,6
Goodwill	3	2 282,4	894,2	886,3
Kundkontrakt		1 944,6	990,6	940,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar		172,1	171,2	164,2
Materiella anläggningstillgångar		1 819,4	1 083,0	1 446,3
Finansiella anläggningstillgångar		177,5	125,7	153,4
Summa anläggningstillgångar		6 669,3	3 542,0	3 870,9
Omsättningstillgångar				
Varulager		916,7	628,8	641,8
Kundfordringar		818,4	558,3	467,0
Övriga fordringar		175,9	124,2	112,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		111,2	66,5	70,6
Likvida medel		825,8	539,6	534,2
Summa omsättningstillgångar		2 847,9	1 917,4	1 825,8
SUMMA TILLGÅNGAR		9 517,3	5 459,5	5 696,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		31,6	22,9	23,2
Övrigt tillskjutet kapital		3 982,2	2 287,8	2 287,5
Reserver		-48,0	-126,0	-153,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		594,9	528,7	583,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		4 560,5	2 713,4	2 740,3
Innehav utan bestämmande inflytande		298,4	0,0	0,2
Summa eget kapital		4 858,9	2 713,4	2 740,5
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder		2 582,9	1 517,8	1 678,6
Avsättningar		311,6	169,8	210,5
Uppskjuten skatteskuld		655,7	361,5	358,6
Övriga långfristiga skulder		13,6	11,9	13,2
Summa långfristiga skulder		3 563,9	2 060,9	2 260,9
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		16,0	4,1	22,7
Checkräkningskredit		33,7	19,1	15,8
Leverantörsskulder		409,2	237,6	234,9
Skatteskulder		113,6	74,7	37,2
Övriga skulder		112,4	56,8	53,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		409,5	292,8	331,1
Summa kortfristiga skulder		1 094,4	685,2	695,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 517,3	5 459,5	5 696,7
Ställda säkerheter		24,7	0,2	7,7
Eventualförpliktelser		2 525,3	1 538,7	1 705,3

Rapport över kassaflöden för koncernen

Mkr	Not	Apr – Jun		Jan – Jun		Helår
		2016	2015	2016	2015	2015
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		131,4	92,1	178,3	260,6	309,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar		90,6	57,8	158,0	115,4	235,6
- Förändring i avsättningar		-9,2	-0,7	4,7	2,2	2,4
- Reavinst avyttnings finansiella tillgångar		-0,6	0,0	-0,6	-46,6	-47,4
- Resultatandel från intresseföretag		1,2	0,0	1,8	0,0	0,9
- Övriga poster		-9,6	-5,9	6,6	-30,3	-12,8
		203,8	143,4	348,8	301,3	488,4
Betald skatt		-45,9	-49,7	-77,3	-67,4	-112,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		157,9	93,7	271,4	234,0	375,6
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>						
Förändring av varulager		-47,6	-45,1	-82,2	-44,5	-6,9
Förändring av rörelsefordringar		-35,4	-6,9	-162,7	-46,5	53,1
Förändring av rörelseskulder		64,2	11,0	52,1	58,1	6,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		139,1	52,8	78,6	201,1	428,8
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-84,6	-60,2	-123,9	-113,2	-356,5
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,6	0,0	-8,8	-5,7	-23,5
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		-1 014,1	4,6	-1 520,0	-7,6	-131,0
Förvärv av finansiella tillgångar		-5,5	-4,4	-5,5	-21,6	-54,3
Avyttring av finansiella tillgångar		2,8	0,1	3,0	143,9	143,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 102,0	-59,5	-1 655,2	-4,2	-420,5
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Utdelning till moderbolagets ägare		-73,5	-57,1	-73,6	-57,1	-57,1
Nyemission		856,4	0,0	1 258,7	0,0	0,0
Förändring av checkräkningskredit		10,2	5,7	17,9	17,5	10,7
Erhållna lån		-15,3	0,0	1 319,1	0,0	332,9
Amortering av låneskulder		-661,6	-8,6	-678,9	-15,8	-153,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		116,2	-60,1	1 843,3	-55,4	132,9
Summa periodens kassaflöde		-846,7	-66,8	266,7	141,4	141,1
Likvida medel vid årets början		1 628,0	607,1	534,2	404,5	404,5
Kursdifferens i likvida medel		44,6	-0,8	24,9	-6,4	-11,5
Likvida medel vid periodens slut		825,8	539,6	825,8	539,6	534,2
Erhållna räntor		0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
Betalda räntor		-8,8	-4,1	-13,6	-6,7	-16,6

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Apr - Jun		Jan – Jun		Helår
	2016	2015	2016	2015	2015
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	29,4	21,5	56,1	42,9	94,8
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,7	0,4	0,8
	29,6	21,7	56,8	43,3	95,7
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-22,7	-18,5	-50,5	-31,9	-76,9
Personalkostnader	-21,0	-18,1	-39,7	-33,2	-66,8
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,3	-1,7	-2,7	-3,0	-5,6
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	-1,0	0,0	-2,3
	-45,0	-38,4	-93,9	-68,1	-151,6
Rörelseresultat	-15,4	-16,7	-37,0	-24,8	-55,9
Finansnetto	98,3	61,4	104,6	139,0	191,4
Periodens resultat efter finansnetto	83,0	44,7	67,6	114,2	135,5
Bokslutsdispositioner och skatt	3,6	11,7	10,4	-3,6	-
Periodens resultat	86,6	56,4	77,9	110,6	135,5

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Apr - Jun		Jan – Jun		Helår
	2016	2015	2016	2015	2015
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,2	-1,8	1,2	0,4
Övrigt totalresultat	-0,3	-0,2	-1,8	1,2	0,4
Periodens totalresultat	86,2	56,2	76,1	111,8	135,9

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Jun 30		Dec 31
	2016	2015	2015
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	15,2	18,6	17,8
Materiella anläggningstillgångar	8,2	0,2	0,9
Finansiella anläggningstillgångar	5 179,5	2 838,4	3 074,8
Omsättningstillgångar	1 057,1	655,7	624,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 260,0	3 513,0	3 717,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 755,1	1 998,8	2 040,8
Skulder	2 504,9	1 514,2	1 676,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 260,0	3 513,0	3 717,6

Redovisningsprinciper, risker, definitioner och noter

Redovisningsprinciper

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

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

Väsentliga risker och osäkerheter

De mest väsentliga riskerna över kommande 12 månader är följande:

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

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i årsredovisningen 2015,

Not 1 Transaktioner med närstående

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

Rörelseavtal med närstående

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

Transaktioner med närstående

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

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

Not 2 Antal aktier och potentiella aktier

	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
Antal aktier 31 December 2015	12 685 716	33 139 540	500 000	46 325 526
Nyemission		2 250 000		2 250 000
Nyemission, förvärv Mitim S,r,l		1 039 724		1 039 274
Apportemission, förvärv Kemwell		3 159 572		3 159 572
Nyemission		631 914		631 914
Nyemission	2 537 142	7 273 924		9 811 066
Antal aktier 30 Juni 2016	15 222 858	47 494 674	500 000	63 217 532

Potentiella aktier, 93 497 (47 328) är hänförliga till Recipharm's aktiesparprogram.

Bolagsstämman den 28 april beslutade att utdelning skulle lämnas med 1,50 kr per aktie. Utdelningen betalades ut i maj,

Not 3 Rörelseförvärv

Mitim Srl

Recipharm förvärvade den 24 februari 2016 samtliga aktier i det italienska kontraktstillverkaren Mitim S.r.l, Bolaget är beläget i Brescia, nära Recipharms befintliga verksamhet i norra Italien, I produktportföljen ingår betalaktamer i torr steril pulverform för injicerbara lösningar, tabletter och orala suspensioner, Bland övriga produkter finns injicerbara sterila lösningar, orala fasta beredningar och vätskor samt halvfasta beredningar, Tillverkningsanläggningen har fem produktionslinjer och i mars 2015 genomförde företaget en stor investering i en ny, toppmodern produktionslinje för injicerbara betalaktamer, Mitim har cirka 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-marginalen och vinsten per aktie från det andra kvartalet 2016,

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

Förvärvskostnader uppgår till 3,0 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen, Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 136,2 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 4,7 Mkr,

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvsjustering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	15,3	186,1	201,4
Materiella anläggningstillgångar	152,3		152,3
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	208,8		208,8
Likvida medel	17,7		17,7
Uppskjuten skatteskuld	1,0	63,3	64,2
Räntebärande skulder	124,2		124,2
Avsättningar	9,5		9,5
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	123,7		123,7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	135,5	122,8	258,3
Koncerngoodwill 1)		249,4	249,4
Förvärvspris			507,7

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

Nitin Lifesciences

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

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

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

Total ersättning uppgick till 6 713 Minr, motsvarande cirka 824 Mkr vilket erlades med kontanta medel, Förvärvskostnader uppgår till 5,3 Mkr varav 2,5 Mkr har tagits i perioden och 2,8 Mkr under 2015, Förvärvskostnader redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen, Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 78,7 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 3,9 Mkr,

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var:	Bokfört värde	Förvärvsjustering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	498,4	498,4
Materiella anläggningstillgångar	83,8		83,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,8		0,8
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	71,1		71,1
Likvida medel	6,2		6,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	294,8	294,8
Uppskjuten skatteskuld	0,0	149,5	149,5
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	44,1		44,1

Netto identifierbara tillgångar och skulder	117,8	54,0	171,9
Koncerngoodwill 1)		651,9	651,9
Förvärvspris			823,8

1) Arbetet med att upprätta en PPA har ännu inte färdigställts varför förvärvsjusteringarna enligt ovan är preliminära, Förvärvsjustering avseende immateriella anläggningstillgångar inkluderar minoritetens andel av övervärden med fastställt avskrivningstid samt goodwill,

Kemwell

Den 18 april offentliggjordes att Recipharm tecknat två separata avtal om att förvärva farmaceutiska CDMO-verksamheter från Kemwell, Det första förvärvet, som omfattar verksamheter i USA och Sverige slutfördes den 23 maj, Det andra, som omfattar verksamheter i Indien, är villkorat av myndighetsgodkännanden, och förväntas fullföljas före årets slut,

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

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

För 12-månadersperioden som slutade den 31 december 2015 rapporterade den amerikanska och svenska verksamheten intäkter om 461 Mkr och en justerad EBITDA om 61 Mkr, Kostnadsbesparingar och synergier förväntas tillföra mer än 25 Mkr per år när full effekt nås, vilket förväntas ske under fjärde kvartalet 2017, Dessa kostnadsbesparingar och synergier kommer främst från samordning och optimering av tillverkning samt allmänna besparingar inom administration, Engångskostnaderna för implementeringen förväntas uppgå till 7 Mkr,

Total ersättning uppgick till 658,9 Mkr, av vilket 159,0 Mkr betalats kontant vid tillträdet och 41,6 Mkr i juli samt 458,3 Mkr genom en apportemission av 3 159 572 aktier i Recipharm AB (publ), Aktierna kommer vara låsta under 12 månader, Förvärvskostnader uppgår till 3,1 Mkr och redovisas på raden Övriga externa kostnader i Resultaträkningen, Intäkter som ingår i koncernens resultaträkning för perioden uppgår till 53,8 Mkr och rörelseresultatet för perioden uppgår till 5,5 Mkr,

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

För 12-månadersperioden som slutade den 31 december 2015 uppgick intäkterna för den indiska verksamheten till cirka 2 160 Minr (284 Mkr) och EBITDA om 358 Minr (47 Mkr), Projektportföljen och utvecklingsverksamheten förväntas generera betydande tillväxt och marginalexpansion under de kommande åren, För ytterligare information se Press Release,

Tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget var (SE&US):	Bokfört värde	Förvärvsjustering 1)	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	30,2	325,1	355,3
Materiella anläggningstillgångar	55,3		55,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,2		0,2
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	153,3		153,3
Likvida medel	15,5		15,5
Uppskjuten skatteskuld	8,8	84,6	93,4
Räntebärande skulder	79,6		79,6
Avsättningar	70,0		70,0
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	86,9		86,9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	9,3	240,5	249,6
Koncerngoodwill 1)		409,1	409,1
Förvärvspris			658,7

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

Not 4 Segmentrapportering

Mkr	Jan - Jun 2016					Jan - Jun 2015				
	MS-SL	MS-SO	D&T	Övrigt	Total	MS-SL	MS-SO	D&T	Övrigt	Total
Extern försäljning	874,5	940,2	393,2	0,0	2 207,8	484,7	848,7	408,3	0,0	1 741,7
Intern försäljning	8,7	83,6	10,5	102,8	-	6,8	79,9	0,8	-87,5	-
Rörelseresultat före avskrivningar	191,1	154,5	73,9	-43,1	376,4	128,8	77,8	128,1	-20,9	313,8
Avskrivningar	77,1	48,7	29,7	2,6	158,0	43,6	43,5	27,6	0,8	115,4
Rörelseresultat	114,0	105,8	44,2	-45,7	218,4	85,2	34,4	100,5	-21,6	198,4
Anläggningstillg.	3 255,1	1 897,1	1 475,2	42,0	6 669,3	1 115,9	1 058,9	1 339,2	28,0	3 542,0
Totala tillgångar	4 267,4	3 086,4	1 683,5	479,9	9 517,3	1 511,2	1 769,7	1 733,4	445,2	5 459,5
Goodwill	1 207,1	586,4	488,8	-	2 282,4	330,4	186,8	376,9	-	894,2
Investeringar	128,2	100,0	32,3	7,3	267,8	80,6	34,4	47,3	8,6	170,9

Mkr	Jan - Dec 2015				
	MS-SL	MS-SO	D&T	Övrigt	Total
Extern försäljning	941,6	1 690,7	757,1	-	3 389,4
Intern försäljning	15,2	141,8	10,3	-167,2	-
Rörelseresultat före avskrivningar	220,7	117,4	222,1	-50,3	509,9
Avskrivningar	89,0	88,2	52,9	5,5	235,6
Rörelseresultat	131,7	29,2	169,2	-55,8	274,2
Anläggningstillg.	920,8	1 420,7	1 510,3	19,1	3 870,9
Totala tillgångar	1 706,1	1 879,9	1 665,5	445,2	5 696,7
Goodwill	394,7	165,1	326,5	-	886,3
Investeringar	291,3	106,1	35,3	15,1	447,8

Nettoomsättning större kunder

	Jan - Jun		Helår 2015
	2016	2015	
Kund X	272,6	280,0	481,2
Kund V	263,1		
Kund Z	178,3	177,4	362,5
Kund Y		118,7	
Kund W			212,6
Övriga kunder	1 493,7	1 165,5	2 333,1
Total	2 207,8	1 741,7	3 389,4

Geografisk fördelning

	Nettoomsättning			Anläggningstillgångar		
	Jan-Jun 2016	Jan-Jun 2015	Jan-Dec 2015	Jun 30 2016	Jun 30 2015	Dec 31 2015
Sverige	618,5	569,1	1 096,5	396,4	256,8	257,3
Övriga marknader	1 589,3	1 172,6	2 292,9	6 272,9	3 285,3	3 613,6
Total	2 207,8	1 741,7	3 389,4	6 669,3	3 542,0	3 870,9

Segmenten MS-SL och MS-SO huvudverksamhet är att tillverka läkemedel på uppdrag av läkemedelsbolag, Segmentet MS-SL inkluderar de enheter som producerar sterila lösningar, Dessa enheter är: Wasserburg, Monts, Indien och några av enheterna i Portugal och Italien, Segmentet MS-SO inkluderar enheterna som producerar fast och halv-fasta beredningar och andra beredningsformer, Dessa enheter är alla producerande enheter i Sverige, Ashton, Parets, Fontaine och några av enheterna i Portugal och Italien, Development & Technology (D&T) segmentet inkluderar i huvudsak utvecklingstjänster till läkemedelsbolag och försäljning av produkter baserat på egna produkträttigheter, i huvudsak genom externa distributörer, Segmentrapporteringen baseras på den struktur som ledningen styr och följer,

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

	2016-06-30		2015-06-30		2015-12-31	
	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde
Finansiella tillgångar						
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	108,3	108,3	73,4	73,4	102,0	102,0
Låne- och kundfordringar						
Övriga fordringar	25,3	25,3	65,1	65,1	38,4	38,4
Likvida medel, banktillgodohavanden	825,8	825,8	539,6	539,6	534,2	534,2
	959,3	959,3	678,1	678,1	674,6	674,6
Finansiella skulder						
<i>Övriga finansiella skulder</i>						
Räntebärande skulder, långfristig del	2 586,3	2 575,0	1 516,4	1 511,3	1 682,4	1 672,5
Derivat	7,9	7,9	6,5	6,5	6,1	6,1
Räntebärande skulder, kortfristig del*	49,7	49,7	23,2	23,2	38,4	38,4
Övriga skulder	83,5	83,5	56,8	56,8	29,0	29,0
	2 727,4	2 716,1	1 602,9	1 597,8	1 755,9	1 746,0

* Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av de långfristiga skulder som kommer amorteras inom tolv månader samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit.

Derivat värderas till verkligt värde i nivå 2, genom användande av observerbara marknadsdata.

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

Ordlista

CDMO	Contract and Development Manufacturing Organisation
CMO	Contract Manufacturing Organisation
FIPB	Indian Foreign Investment Promotion Board

Finansiella definitioner:

Nyckeltal:

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

APM

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

Belopp anges i Mkr om inget annat anges.

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

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

EBIT visar det operativa resultatet, inklusive av- och nedskrivningar

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

EBITDA marginal visar det operativa resultatet i förhållande till nettoomsättningen

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

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

Nettoskulden beräknas för att visa nettot av räntebärande skulder och kassa

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

EBITDA visar påverkan och risknivå av skulder

Nettoomsättning (Fast kurs) visar Nettoomsättningen utan valutaeffekter, som i många jämförelsefall ger en bättre indikation

Avkastning på eget kapital visar avkastningen på aktieägarnas kapital

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