

ÅRSREDOVISNING 2014

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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 2014. Årsredovisningen har av styrelsen godkänts för utfärdande den 12 april 2015 och framläggs för godkännande till årsstämman 7 maj 2015.

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 tillverknings-tjänster 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.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning under verksamhetsåret uppgick till 2 569 Mkr (2 125). Försäljningen ökade jämfört med föregående år, kopplat till effekter av förvärv, valutarörelser och organisk tillväxt. Försäljningen inom segmentet Manufacturing Services Sweden ökade med 6 %, mindre förändringar per fabrik samt ökad tillverkning av en tenderprodukt som säljs internt till bolag inom D&T. Försäljningen i segmentet Manufacturing Services Europe ökade, framför allt relaterat till förvärven och en ökad försäljning av nya produkter jämfört med året innan. Segmentet Development & Technology ("D&T") ökade främst kopplat till effekt av förvärven, ökad försäljning av en tenderprodukt samt ökad efterfrågan för flera produkter där Recipharm innehar produkt rättigheterna men försäljningen sker via distributörer.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 43 Mkr (37), en ökning med 6 Mkr, i allt väsentligt i samma relation som året innan. Dessa intäkter består i huvudsak av kostnader som vidarefakturerats samt valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultatet uppgick för verksamhetsåret till 272 Mkr (188). Rörelseresultatet ökade för Manufacturing Services Sweden, främst kopplat till den ökade försäljningen. Manufacturing Services Europe ökade framför allt kopplat till ovan nämnda effekter i försäljningen samt att rörelsemarginalen för förvärven var högre än den övriga verksamheten. D&T förbättrade lönsamheten främst orsakat av effekter från förvärven samt ökad försäljning av produkter med bra lönsamhet. Rörelseresultatet under Övrigt och elimineringar försämrades främst relaterat till ökade kostnader för granskning i samband med gjorda och potentiella förvärv. Resultatet efter finansiella poster för koncernen var 216 (167). Lönsamheten, beräknad som avkastning på operativt kapital, uppgick till 12 % (17). Nedgången i avkastningen beror på finansiering av förvärven som genomfördes under det fjärde kvartalet 2014. Långsiktigt är målet att kontinuerligt generera en avkastning överstigande 15 %. Den effektiva skattesatsen var 26% (43), väsentligt lägre än

föregående år, främst orsakat av nyttjade underskottsavdrag i Sverige och en högre skatt än normalt 2013 som belastades av poster av engångskaraktär.

Moderbolagets nettoomsättning för verksamhetsåret uppgick till 77 mkr (74). Årets resultat uppgick till 42 Mkr (-60), en förbättring med 102 Mkr i huvudsak relaterat till ett positivt finansnetto orsakat av erhållna koncernbidrag samt att 2013 belastades med skattekostnader hänförliga till tidigare år.

Likviditet, finansiering och kassaflöde

Koncernens likvida medel, uppgick per den 31 december 2014 till 404 Mkr (190). Outnyttjad del av den större kreditfaciliteten uppgick till 46 mkr (40).

Verksamheterna i koncernen finansieras, förutom med eget kapital om 2 131 Mkr (681), dels med långfristiga lån om 1 555 Mkr (359), dels med kortfristiga lån på 13 Mkr (241).

Kassaflödet i koncernen uppgick till 203 Mkr (16). I summan ingår 254 Mkr (180) från den löpande verksamheten, -1 457 Mkr (-104) från investeringsverksamheten samt 1 405 Mkr (-60) från finansieringsverksamheten. Ökningen från investeringsverksamheten beror i huvudsak på förvärv samt ökad nivå på investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Koncernens soliditet uppgick vid verksamhetsårets slut till 39 % (38). Nettoskuldssättningsgraden i relation till eget kapital koncernen uppgick till 0,5 ggr (0,6).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid årets slut till 124 Mkr (2). Härtill kommer möjlighet till utnyttjande av koncernens beviljade checkräkningskredit om 1 500 Mkr (200), varav ej utnyttjat belopp vid årsskiftet var 46 Mkr (40). Det totala kassaflödet uppgick till 121 Mkr (-12). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för verksamhetsåret till -41 Mkr (-78) och -1 431 Mkr (78) från investeringsverksamheten samt 1 593 mkr (-12) från finansieringsverksamheten.

Nettoskulden i relation till EBITDA uppgick till 2,9. Efter justering för helårseffekten från förvärven uppgick den till 2,0.

Investeringar

Årets bruttoinvesteringar, exklusive rörelseförvärv, i materiella anläggningstillgångar i koncernen uppgick för verksamhetsåret till 215 Mkr (82). 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 73 Mkr. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 56 Mkr (15). I samband med förvärvet av utvecklingsverksamheten i Pessac från Flamel Technologies SA förvärvades aktier i Flamel till ett värde av 97 Mkr.

Moderbolagets bruttoinvesteringar uppgick till 10 Mkr (2) i 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 har möjliggjorts genom att emittera nya aktier i samband med bolagets notering på NASDAQ Stockholm, ökad lånekredit och andra aktierelaterade aktiviteter. Tre förvärv har genomförts under det fjärde kvartalet 2014. Utöver detta har fokus också varit att under verksamhetsåret säkerställa att de tidigare genomförda förbättringsinitiativen ger avsedd effekt.

Börsnoteringen, som genomfördes 3 april 2014, genererade 778 Mkr netto. Noteringen var lyckosam och aktien har haft en mycket stark utveckling sedan noteringen.

I samband med förvärvet av Corvette Pharmaceuticals Services Group i Italien, vilket genomfördes 1 oktober, emitterades konvertibler motsvarande cirka 50% av köpeskillingen. Dessa blev fullt konverterade under kvartal 1 2015. I samband med förvärvet av Lusomedicamenta Sociedade Técnica Farmacêutica S.A i Portugal, med tillträde 1 november, emitterades aktier motsvarande cirka 40 % av köpeskillingen. Ytterligare beskrivning av dessa förvärv samt förvärvet av utvecklingsverksamheten i Pessac, Frankrike, 1 december, ges i not 4.

Dessa förvärv genererar en förbättrad resultatmarginal samt skapar bra möjligheter till ökad försäljning till befintliga kunder från de nya fabrikena samt till nya kunder från de befintliga fabrikena innan förvärven.

En av koncernens större kunder sade upp ett medelstort kontrakt av penicilliner i anläggningen i Strängnäs. Slutdatum för det avtalet är 31 december 2015 och försäljningen motsvarar ca 2% av koncernens omsättning, med endast marginell påverkan på lönsamheten. Diskussioner pågår om en förlängning under viss tid efter 2015.

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. Huvuddelen av kostnader för produktutveckling och utveckling av produktionsprocesser kostnadsförs löpande. Framtagning av nya egna produkter aktiveras som tillgång i balansräkningen.

Miljö

Recipharms 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 utom ett nyligen förvärvat bolag som kommer att implementera inom kort. De flesta 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 efterlevt 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 2014 till 1 564 personer (1 521) en förändring med 3% (1), där ökningen beror på effekten från förvärven. Kvinnor utgjorde 57 % (56) av personalen. Vid årets utgång är cirka 2 000 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.

Det 5-åriga konvertibelprogrammet från 2009 förföll under 2014 och 98 % konverterade till aktier. Det innebär att 1 374 407 nya aktier av serie B ställdes ut innebärande en utspädning med 3,8 %. Årsstämman 10 mars 2014 beslutade om att ge ut ett aktiesparprogram riktat till de anställda. Närmare beskrivning ges i not 31.

Framtida utveckling

Fokus för verksamheten blir en kombination av tillväxt och effektiviseringar. Det finns möjligheter för organisk tillväxt inom båda affärsområdena, Manufacturing Services och D&T. Förutom organisk tillväxt i befintliga affärer förväntas ett flertal påbörjade projekt avseende nya kontraktsaffärer medföra en försäljningsökning på några års sikt. Kapacitetsinvesteringen i Wasserburg kommer att skapa ytterligare organisk tillväxt efter färdigställandet 2016. Förvärv av konkurrenter eller portföljkontrakt från större läkemedelsbolag förväntas också vara en viktig tillväxtfaktor under kommande år. Sammantaget förväntas rörelseresultat och lönsamhet förbättras ytterligare under de kommande åren, speciellt under 2015 då helårseffekt från gjorda förvärv realiserar.

Tillverkning av läkemedel är en mycket reglerad industri. Nyligen har några länder infört regleringar kring spårbarhet av läkemedel till slutkund. De flesta läkemedelsmarknader kommer också att införa detta under kommande år. För Recipharm är det positivt, då många bolag i koncernen är framgångsrika

inom tillverkning som kräver mer komplexitet och avancerad produktionsutrustning. Detta kommer innebära inköp av maskiner och utrustning under kommande tre år på omkring ett par hundra miljoner kronor. Dessa investeringar kommer i allt väsentligt bäras av kunderna, i form av prishöjningar eller andra finansiella lösningar.

Avkastningen på det operativa kapitalet uppgick till 12.4%, Det är lägre än målet på minst 15%. Försämringen mot föregående år är relaterat till finansieringen av de två större förvärven i Italien och Portugal. Sannolikt minskar avkastningen även under 2015 till följd av gjorda förvärv då det operativa kapitalet beräknas som ett genomsnitt av ingående och utgående balans. Därefter förväntas en förbättring.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen utöver vad som angivits ovan avseende konvertering av aktier och under stycket framtida utveckling.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står vinstmedel i moderbolaget.

Balanserad vinst	1 429 888 239
Årets resultat	41 646 456
Summa	1 471 534 695

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att vinstmedlen fördelas enligt följande:

Aktieutdelning	57 149 273
Överföres i ny räkning	1 414 385 423
Summa	1 471 534 695

RISKER

Recipharm har identifierat följande riskgrupper:

Marknadsrelaterade risker

Risker relaterade till interna processer

Finansiella risker

MARKNADSRELATERADE RISKER

Konkurrens

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.

Kundberoende

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 företags start (20 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. För 7 år sedan stod de tre största kunderna för 80 procent av omsättningen, jämfört med 2014 då de tre största hade mindre än 50% av försäljningen, vilket kommer minska ytterligare som en effekt av förvärven 2014.

Kundernas kostnadstryck

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.

Beroende av kontinuerlig försörjning

Försäljningen av produkter, där vi äger produkträttigheterna, 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 3 år sedan då steril tillverkningen lades ner i vår egen fabrik i Ashton, där en stor del av våra egna produkter tillverkades. Idag har vi dock återhämtat en stor del av den försäljningen.

RISKER RELATERADE TILL INTERNA PROCESSER

Bygga och bevara kompetens

I en mer konkurrenssatt marknad så blir det svårare att rekrytera och behålla nyckelkompetenser. Recipharm har starkt fokus på ledarskapsutbildning, karriärplanering och att skapa en attraktiv arbetsplats. Generellt har Recipharm en låg personalomsättning, särskilt för nyckelpersoner.

Produktbrister

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.

Förvärvsprojekt

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 integration av nyförvärvade verksamheter.

Beroende av nyckelpersoner

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 40, KÄNSLIGHETSANALYS)

Valutarisk

Recipharm har relativt liten valutaexponering på resultatet efter skatt. Skillnaderna i inflöden och utflöden per valuta är väl balanserat i den operativa verksamheten. Recipharm har därför valt att inte risksäkra 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.

Kreditrisk

Recipharm accepterar endast kreditvärda 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 kreditrisken. Recipharm har i huvudsak finansiellt starka kunder och få och små kreditförluster historiskt.

Ränterisk

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.

Likviditets- och refinansieringsrisk

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. Vi har under åren lyckats med att teckna nya lån vid behov, senast nu i september 2014 avseende en 5-årig lånefacilitet på 1,5 Mdr kronor. Denna lånefacilitet är beroende av att vissa kovenanter uppfylls och om så ej sker kan långivaren kräva omförhandling och lånet kan sägas upp i förtid. Närmare beskrivning av nuvarande finansiering ges i not 40.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014

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 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. Bolagsstyrningen i Sverige har traditionellt reglerats genom lagstiftning. Därtill har näringslivets självregleringsorgan för löpande presenterat olika bestämmelser avseende bolagsstyrning. En utförlig information om Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") finns på hemsidan 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 sedan noteringen på NASDAQ Stockholm den 3 april 2014 Koden. Styrelsen har dock 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 till 20 344 438 kronor fördelat på 40 688 875 aktier, 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 och 28 003 159 aktier utgivna av serie B. Antalet aktieägare uppgår till ca 4 300 stycken. Ägare som direkt, eller indirekt, har ett aktieinnehav i bolaget, som representerar minst en tiondel av rösttalet för samtliga aktier i bolaget är: Flerie Participation ca 43,5% och Cajelo Invest ca 41,0%. Andelen utländskt ägande uppgår till 17,8%. För ytterligare information om Recipharms aktie och ägarstruktur, se avsnittet Recipharm-aktien på sidorna 88.

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, ledning 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 2014

För att möjliggöra genomförandet av ett aktiesparprogram beslutade årsstämman den 10 mars 2014 att bemyndiga styrelsen:

- att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om riktad nyemission av högst 500 000 aktier av serie D.
- att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om återköp av aktier av serie D genom ett förvärvserbjudande riktat till innehavare av aktier av serie D.

Vid extra bolagsstämma den 11 september 2014 bemyndigades styrelsen:

- att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om apportemission av konvertibler som innebär konvertering till aktier av serie B i Recipharm AB mot apportegendom i form av aktierna i Corvette Group S.p.A. och LIO Immobiliare S.r.l.
- att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om apport- eller kvittningsemmission av aktier och/eller konvertibler som innebär utgivande av eller konvertering till sammanlagt högst 3 700 000 aktier av serie B. Syftet med bemyndigandet var att kunna erlagga betalning med egna aktier och/eller konvertibler dels i samband med eventuella förvärv av företag eller verksamhet som bolaget kan komma att genomföra, dels för att reglera eventuella tilläggsköpeskillningar i samband med sådana förvärv.

Protokoll samt övrig dokumentation från ovan nämnda bolagsstämmor finns tillgängliga på Recipharms hemsida www.recipharm.com.

Årsstämma 2015

2015 års årsstämma hålls torsdagen den 7 maj 2015, klockan 14.00 i bolagets lokaler med adress Lagervägen 7 i Jordbro.

VALBEREDNING

Enligt beslut av Recipharms årsstämma 2014 ska Recipharms valberedning bestå av fyra ledamöter – en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september som önskar utse en ledamot i valberedningen samt styrelsens ordförande. Med de tre största aktieägarna avses i denna instruktion de av Euroclear Sweden AB registrerade och ägargrupperade tre 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 revi-

sorssuppleant (i förekommande fall), beslut om principer för utseende av valberedning samt ordförande vid årsstämma. I valberedningen inför årsstämman ingår Per Lundborg (Flerie Participation AB/Cajelo Invest AB), Frank Larsson (SHB Fonder) och Johan Lannebo (Lannebo fonder) samt Lars Backsell (styrelsens ordförande). Till valberedningens ordförande utsågs Per Lundborg. Samtliga aktieägare har beretts möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag på exempelvis styrelseledamöter för vidare utvärdering inom ramen för valberedningens arbete. Valberedningen har haft 3 möten samt även underhandskontakter. 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 2015. På årsstämman redogör valberedningen för sitt arbete. 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 policies som reglerar uppgifter och befogenheter.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter utan bolagsstämmovalda 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, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag, invalår samt innehav i Recipharm framgår av presentationen av styrelsen på sidan 86.

Styrelsens arbetsfördelning

Vid styrelsemötet 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 2014 att uppgå till totalt 1 230 000 kronor, varav 350 000 kronor till styrelseordföranden och 175 000 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 vardera för övriga ledamöter.

Styrelsens arbete under året

Under 2014 har styrelsen hållit 21 möten, varav ett konstituerande möte i direkt anslutning till årsstämman, den 10 mars 2014. De protokoll som skrivs från dessa möten är beslutsprotokoll och förs av styrelsens sekreterare.

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, konjunkturutveckling och förvärvsfrågor behandlats. Dessa rapporter sammanställs av verkställande direktören och ekonomichefen. Bolagets revisor deltog i det möte som behandlade bokslutet.

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	21/21	4/4	3/3
Marianne Dicander Alexandersson ¹	Ja	Ja	14/14		
Anders G. Carlberg	Ja	Ja	17/21		3/3
Thomas Eldered	Nej	Nej	21/21		
Göran Pettersson	Ja	Ja	19/21	4/4	
Tony Sandell	Ja	Ja	21/21		3/3
Joan Traynor ²	Ja	Ja	14/14		
Olle Christenson	Ja	Ja	21/21		

1) Marianne Dicander Alexandersson invaldes i styrelsen den 10 mars 2014.

2) Joan Traynor invaldes i styrelsen den 18 mars 2014.

På så sätt har styrelsen och revisorn fått tillfälle att diskutera verksamheten, redovisningar och revisionsarbetet.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet bestod under 2014 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 tre gånger under 2014. Revisionsutskottet har även träffat bolagets revisor. Frågeställningar som har behandlats under 2014 innefattar riskanalys, intern finansiell rapportering, genomgång av utfallet av den bolagsstämmovalda revisorns granskning av verksamheten, nedskrivningstest 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 fyra gånger under 2014. Frågeställningar som har behandlats under 2014 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, fortlöpande 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 2015. Michael Forss är huvudansvarig revisor. Under året har bolagets revisor utöver att revidera bolagets räkenskaper även översiktligt granskat delårsrapporter. 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 67.

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 rapporteringen 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 policys. De policys och övriga styrdokument som Recipharm har, bedöms skapa grunden för god intern kontroll.

Information och kommunikation

Information om Recipharms styrande dokument som policys, riktlinjer och rutiner lämnas till berörda personer. Väsentliga policys 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 policys.

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.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 10 mars 2014 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 konkurrensmässiga 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 årsstämans 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 2015 oförändrade riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledning- enför godkännande av stämman.

EKONOMISK FLERÅRSÖVERSIKT

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkningar (mkr)	(IFRS)	(IFRS)	(IFRS)	(IFRS)	(IFRS)
Nettoomsättning	2 569,3	2 124,6	2 073,0	2 141,0	2 226,9
Rörelseresultat innan av- och nedskrivningar	399,3	283,0	284,0	205,3	171,8
Rörelseresultat	272,1	188,1	192,3	101,2	57,2
Finansiella intäkter	9,3	6,8	3,2	4,4	83,5
Finansiella kostnader	-65,4	-27,7	-28,1	-30,1	-30,8
Resultat efter finansiella poster	216,1	167,1	167,4	0,5	54,2
Årets resultat	160,2	94,4	130,1	-46,1	10,7
Balansräkningar (mkr)					
Anläggningstillgångar	3 614,6	870,5	813,1	867,7	1 026,6
Likvida medel	404,5	190,2	179,2	144,2	277,8
Totala tillgångar	5 403,7	1 810,5	1 692,9	1 727,2	2 186,6
Eget Kapital (EK)	2 131,3	680,8	625,1	514,1	642,6
Räntebärande skulder	1 568,2	600,0	598,8	645,9	866,9
Ej räntebärande skulder ¹⁾	1 704,2	529,7	469,0	567,2	677,1
Operativt kapital ²⁾	3 295,0	1 090,6	1 051,5	1 027,3	1 231,7
Nettoskuld ³⁾	1 163,7	409,8	419,6	501,7	589,1
Kassaflöden (mkr)					
Operativt kassaflöde	254,2	179,6	123,7	123,1	187,1
Kassaflöde från investeringar	-1 456,8	-104,1	-54,7	-142,9	-599,0
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	1 405,4	-59,9	-34,1	-113,2	531,7
Periodens kassaflöde	202,8	15,6	34,9	-133,0	128,5
Aktieinformation (1000), Justerat för split 2014					
Genomsnitt antal aktier innan utspädning	34 605	25 371	25 371	24 503	20 000
Genomsnitt antal aktier efter utspädning	39 656	26 073	26 025	25 156	20 653
Antal aktier vid årets slut	40 689	25 371	25 371	25 371	20 000
Nyckeltal					
Rörelsemarginal ⁴⁾	10,6%	8,9%	9,3%	4,7%	2,6%
Avkastning eget kapital ⁵⁾	11,4%	14,5%	22,8%	-8,0%	1,9%
Avkastning på operativt kapital ⁶⁾	12,4%	17,6%	18,5%	9,0%	5,8%
Räntetäckningsgrad ⁷⁾	4,3	7,0	7,0	3,5	4,6
Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivning	2,9	1,4	1,5	2,4	3,4
Skuldsättningsgrad ⁸⁾	0,74	0,88	0,96	1,26	1,35
Nettoskuldsättningsgrad ⁹⁾	0,55	0,60	0,67	0,98	0,92
Soliditet	39,4%	37,6%	36,9%	29,8%	29,4%
Resultat per aktie ¹⁰⁾	4,63	3,72	5,13	-1,88	0,53
Resultat per aktie efter utspädning ¹¹⁾	4,13	3,66	4,93	-1,78	0,55
Eget kapital per aktie ¹²⁾	52,38	26,83	24,64	20,26	32,13

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	2014	2013
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	2, 3	2 569,3	2 124,6
Övriga rörelseintäkter	6	43,0	36,7
		2 612,3	2 161,3
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter	7	-703,9	-580,7
Övriga externa kostnader	2, 8	-588,7	-468,6
Personalkostnader	9	-888,6	-806,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-127,2	-94,9
Övriga rörelsekostnader	11	-32,0	-22,5
Andel i intresseföretags resultat	45	0,1	-
Rörelseresultat	3	272,1	188,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	9,3	6,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-65,4	-27,7
Finansnetto		-56,0	-20,9
<i>Resultat före skatt</i>		216,1	167,1
Skatt på årets resultat	14	-55,9	-72,7
Årets resultat		160,2	94,4
<i>Rapport över övrigt totalresultat</i>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		65,2	14,5
Verkligt värde av finansiella instrument		42,1	-
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		-9,3	-
Summa poster som kan komma att omklassificeras till resultat		98,0	14,5
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat			
Aktuariella förluster på pensioner		-34,7	-3,0
Uppskjuten skatt på aktuariella förluster på pensioner		9,8	0,7
Summa poster som inte kommer omklassificeras till resultat		-24,9	-2,3
Summa övrigt totalresultat		73,1	12,2
Årets totalresultat		233,4	106,6
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare		160,2	94,4
		160,2	94,4
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets ägare		233,4	106,6
		233,4	106,6
Resultat per aktie före utspädning (kr)		4,63	3,72
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		4,13	3,66
Resultat före utspädning (tkr)		160 247	94 387
Resultateffekt från potentiella aktier (tkr)		3 452	1 047
Resultat efter utspädning (tkr)		163 699	95 434
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusentals)		34 605	25 371
Potentiella aktier (tusentals)		5 051	701
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusentals)		39 656	26 072

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Produkträttigheter	15	290,3	136,8
Goodwill	16	936,2	78,2
Kundkontrakt	16	1 065,9	126,5
Varumärken	16	120,8	–
Programvaror	17	16,9	13,0
Pågående investeringar immateriella tillgångar	18	39,1	7,6
		2 469,2	362,2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	19	418,5	120,8
Förbättringsutgift på annans fastighet	20	11,9	11,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	21	377,0	206,4
Inventarier, verktyg och installationer	22	97,6	40,8
Pågående nyanläggningar	23	146,9	72,8
		1 051,9	451,9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	46,4	22,4
Uppskjuten skattefordran	14	47,1	34,1
		93,4	56,4
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		3 614,6	870,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	25	590,8	413,1
Kundfordringar	26	528,2	237,2
Kortfristiga placeringar	27	137,3	–
Skattefordringar		36,8	34,1
Övriga fordringar	28	33,9	14,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	57,5	50,9
		1 384,6	749,8
<i>Likvida medel</i>	30	404,5	190,2
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 789,1	940,0
SUMMA TILLGÅNGAR		5 403,7	1 810,5

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL	31		
Aktiekapital		20,3	12,7
Övrigt tillskjutet kapital		1 723,5	515,2
Reserver		-10,0	-106,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		397,4	259,5
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</i>		<i>2 131,3</i>	<i>680,8</i>
SUMMA EGET KAPITAL		2 131,3	680,8
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	40	1 555,0	359,1
Avsättningar till pensioner	32	164,4	94,8
Övriga avsättningar	33	8,5	20,1
Uppskjuten skatteskuld	14	395,0	59,3
Övriga långfristiga skulder	34	13,5	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>2 136,4</i>	<i>533,3</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	40	8,4	80,8
Checkräkningskredit	40	4,8	160,2
Leverantörsskulder	35	236,6	112,6
Skatteskulder		25,3	40,8
Övriga skulder	36	621,3	44,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	239,7	158,0
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>1 136,1</i>	<i>596,4</i>
SUMMA SKULDER		3 272,5	1 129,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 403,7	1 810,5
Ställda säkerheter	38	14,9	542,0
Eventualförpliktelser	39		
Borgensförbindelser		1 582,9	25,0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kap. hänförligt till moderbolagets aktieägare
Eget kapital 31 december 2012	12,7	515,2	-118,6	215,8	625,1
Årets resultat 2013				94,4	94,4
Övrigt totalresultat 2013			12,2		12,2
Summa årets totalresultat 2013			12,2	94,4	106,6
<u>Transaktioner med ägare:</u>					
Utdelning				-50,7	-50,7
Eget kapital 31 december 2013	12,7	515,2	-106,4	259,5	680,8
Årets resultat 2014				160,2	160,2
Övrigt totalresultat 2014			98,0	-24,9	73,1
Summa årets totalresultat 2014			98,0	135,3	233,3
<u>Transaktioner med ägare:</u>					
Nyemission	7,7	1 208,4			1 216,1
Aktiesparprogram				0,9	0,9
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2014	20,4	1 723,5	-8,3	395,7	2 131,3

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		216,1	167,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		184,3	128,0
Betald skatt		-79,5	-76,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		320,8	218,1
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		20,9	-15,0
Förändring av rörelsefordringar		-86,8	-19,3
Förändring av rörelseskulder		-0,7	-4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		254,2	179,6
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19-23	-215,5	-82,4
Avyttring av anläggningstillgångar	19-23	2,1	0,7
Förvärv av immateriella tillgångar	15-18	-56,3	-14,7
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	4	-1 062,7	-
Tilläggsköpeskillning		-17,9	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-106,5	-7,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 456,8	-104,1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning till moderbolagets ägare		-	-50,7
Nyemission	31	777,7	-
Inlösen konvertibler	31	-0,8	-
Förändring av checkräkning	40	-160,2	12,7
Upptagna lån	40	1 402,1	-
Amortering av låneskulder	40	-613,4	-21,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 405,4	-59,9
<i>Summa årets kassaflöde</i>		<i>202,8</i>	<i>15,6</i>
Likvida medel vid årets början		190,2	179,2
Kursdifferens i likvida medel		11,5	-4,6
Likvida medel vid årets slut		404,5	190,2
Erhållna räntor		2,4	0,6
Betalda räntor		-14,3	-20,1
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m</i>			
Av- och nedskrivningar av tillgångar		127,2	94,9
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar		-0,6	0,6
Avsättningar för pensioner m.m.		14,8	22,7
Orealiserade kursdifferenser		42,9	11,4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-	-1,7
		184,3	128,0

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2014	2013
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	2	77,4	73,9
Övriga rörelseintäkter	6	0,9	2,0
		78,2	75,9
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	2, 8	-50,0	-55,9
Personalkostnader	9	-56,2	-51,0
Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10	-5,1	-3,3
Övriga rörelsekostnader	11	-0,3	-1,9
		-111,6	-112,1
Rörelseresultat		-33,4	-36,3
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	41	2,0	-7,6
Ränteintäkter från koncernföretag	12	37,4	37,7
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	126,0	16,7
Räntekostnader till koncernföretag	13	-0,6	-0,2
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	13	-91,5	-34,5
		73,3	12,1
Resultat efter finansiella poster		39,9	-24,2
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Förändring av avskrivningar utöver plan	44	1,8	1,0
Resultat före skatt		41,6	-23,2
Skatt på årets resultat	14	-	-36,5
Årets resultat		41,6	-59,7
<i>Rapport över totalresultat</i>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska filialer		-2,2	0,6
Årets totalresultat		39,4	-59,1

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Produkträttigheter	15	0,6	0,1
Programvara	17	9,2	4,3
Pågående immateriella tillgångar	18	1,0	2,4
		10,7	6,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	22	0,3	0,7
		0,3	0,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	41	1 979,3	18,7
Fordringar hos koncernföretag	43	942,5	712,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	0,2	0,4
		2 922,0	731,4
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 933,1	739,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	26	0,2	0,1
Kortfristiga placeringar	27	97,3	–
Fordringar moderbolag	42	–	0,6
Fordringar hos koncernföretag	43	315,2	154,1
Skattefordringar		2,2	–
Övriga fordringar	28	0,4	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	5,5	4,7
		420,9	159,5
<i>Kassa och bank</i>	30	123,6	2,4
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		544,5	161,9
SUMMA TILLGÅNGAR		3 477,6	900,9

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31		
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		20,3	12,7
Reservfond		2,0	2,0
		22,3	14,7
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		1 429,9	282,5
Årets resultat		41,6	-59,7
		1 471,5	222,8
SUMMA EGET KAPITAL		1 493,9	237,5
<i>Obeskattade reserver</i>			
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	44	1,0	2,8
		1,0	2,8
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	40	1 447,9	335,9
		1 447,9	335,9
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	40	–	79,2
Checkräkningskredit	40	–	160,2
Leverantörsskulder	35	6,1	9,4
Skulder till koncernföretag	43	44,0	34,0
Skatteskuld		–	26,8
Övriga skulder	36	468,7	0,9
Skuld till moderbolag	42	–	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	16,0	14,3
		534,9	324,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 477,6	900,9
Ställda säkerheter	38	14,7	154,9
Eventualförpliktelser	39		
Borgensförbindelser		1 582,9	25,0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 31 december 2012	12,7	2,0	391,5	-58,9	347,3
Vinstdisposition			-58,9	58,9	-
Årets resultat 2013				-59,7	-59,7
Övrigt totalresultat 2013				0,6	0,6
<u>Transaktioner med ägare:</u>					
Lämnad utdelning			-50,7		-50,7
Eget kapital 31 december 2013	12,7	2,0	281,9	-59,1	237,5
Vinstdisposition			-59,1	59,1	-
Årets resultat 2014				41,6	41,6
Övrigt totalresultat 2014			-2,2		-2,2
<u>Transaktioner med ägare:</u>					
Nyemission	7,7		1 208,4		1 216,1
Aktiesparprogram			0,9		0,9
EGET KAPITAL 31 DECEMBER 2014	20,4	2,0	1 429,9	41,6	1 493,9

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster		39,9	-24,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-28,7	9,0
Betald skatt		-28,9	-7,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-17,7	-22,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		-41,8	-90,6
Förändring av rörelseskulder		18,9	35,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-40,6	-77,6
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag/intressebolag	4	-1 087,3	-0,1
Lån till dotterföretag, nya lån	43	-380,6	-52,1
Lån till dotterföretag, amorteringar		142,4	90,9
Erhållen utdelning		-	24,1
Erhållna koncernbidrag, reglerade		-	62,5
Lämnade koncernbidrag, reglerade		-	-15,5
Lämnade aktieägartillskott, reglerade		-	-30,0
Förvärv av anläggningstillgångar	15-18	-8,6	-1,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	15-18	-	0,4
Förvärv av finansiella tillgångar	4	-97,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 431,3	78,4
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		777,7	-
Utdelning, lämnad	31	-	-50,7
Årets förändring checkräkningskredit	40	-160,2	58,2
Upptagna lån	40	1 402,4	-
Amortering lån	40	-426,7	-20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 593,1	-12,5
<i>Summa årets kassaflöde</i>		<i>121,1</i>	<i>-11,7</i>
Likvida medel vid årets början		2,4	14,1
Kursdifferens i likvida medel		0,1	-
Likvida medel vid årets slut		123,6	2,4
Erhållna räntor		35,3	37,7
Betalda räntor		-12,6	-18,0
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m</i>			
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar		5,1	3,3
Nedskrivningar av aktier och fordringar i dotterbolag		27,0	31,8
Orealiserade kursdifferenser		13,0	-4,9
Erhållen utdelning		-	-24,1
Erhållna koncernbidrag		-72,5	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1,3	2,9
		-28,7	9,0

INNEHÅLLSFÖRTECKNING NOTER

Not 1.	Redovisningsprinciper	57
Not 2.	Nettoomsättning	62
Not 3.	Segmentrapportering	63
Not 4.	Förvärv av dotterföretag	64
Not 5.	Upplysningar om dotterföretag	66
Not 6.	Övriga rörelseintäkter	67
Not 7.	Råvaror och förnödenheter	67
Not 8.	Övriga externa kostnader	67
Not 9.	Personal	68
Not 10.	Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	69
Not 11.	Övriga rörelsekostnader	69
Not 12.	Ränteintäkter och liknande resultatposter	69
Not 13.	Räntekostnader och liknande resultatposter	70
Not 14.	Skatt på årets resultat	70
Not 15.	Produkträttigheter	71
Not 16.	Goodwill, Kundkontrakt och Varumärken	71
Not 17.	Programvaror	72
Not 18.	Pågående nyinvesteringar immateriella anläggningstillgångar	72
Not 19.	Byggnader och mark	73
Not 20.	Förbättringsutgift på annans fastighet	73
Not 21.	Maskiner och andra tekniska anläggningar	73
Not 22.	Inventarier, verktyg och installationer	73
Not 23.	Pågående nyanläggningar	74
Not 24.	Andra långfristiga värdepappersinnehav	74
Not 25.	Varulager	74
Not 26.	Kundfordringar	74
Not 27.	Kortfristiga placeringar	74
Not 28.	Övriga fordringar	75
Not 29.	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	75
Not 30.	Likvida medel	75
Not 31.	Eget kapital	75
Not 32.	Avsättningar för pensioner	76
Not 33.	Övriga avsättningar	77
Not 34.	Övriga långfristiga skulder	77
Not 35.	Leverantörsskulder	77
Not 36.	Övriga skulder	77
Not 37.	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	77
Not 38.	Ställda säkerheter för egna skulder	78
Not 39.	Eventualförpliktelser	78
Not 40.	Finansiella tillgångar och finansiella skulder	78
Not 41.	Andelar i koncernföretag	80
Not 42.	Fordringar och skulder hos moderbolag	81
Not 43.	Fordringar och skulder hos koncernföretag	82
Not 44.	Obeskattade reserver	82
Not 45.	Andel i intresseföretag	82

NOTER

Recipharm AB (publ), org nr 556498-8425, och dess dotterföretag (sammanslaget Recipharm) tillverkar läkemedel och utför utvecklings-tjänster 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 12 april 2015 och framlägs för årsstämman för godkännande den 7 maj 2015.

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 2014 och som har godkänts av EU. Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 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 2014 och som är godkända av EU

Recipharm har under året infört följande nya och ändrade IFRS från och med 1 januari 2014 (endast nya IFRS som är relevanta för Recipharms redovisning kommenteras):

- IFRS 10 Koncernredovisning
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang
- IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering – ändring
- IAS 36 Nedskrivningar – ändring
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – ändring

De viktigaste effekterna av dessa förändringar redovisas nedan.

IFRS 10 "Koncernredovisning" och ändring i IAS 27 "Separata finansiella rapporter". Standarden ersätter det avsnitt i IAS 27 som beskriver upprättandet av koncernredovisning. Regler om hur koncernredovisning ska upprättas är oförändrade, förändringen innebär istället hur ett företag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett företag ska konsolideras. Ändringen trädde i kraft 1 januari 2014.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" och ändring i IAS 28 "Intresseföretag och joint ventures". IFRS 11 behandlar redovisning av samarbetsarrangemang och ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag. Samarbetsarrangemang klassificeras antingen som gemensam verksamhet (joint operations) eller gemensamt styrda företag (joint ventures). Vid gemensam verksamhet redovisar varje delägare sin andel av gemensamma tillgångar, skulder, intäkter och

kostnader. Gemensamt styrda företag (joint ventures) får inte längre konsolideras genom klyvningsmetoden utan kapitalandelsmetoden ska tillämpas. Detta innebär att andelen redovisas på en rad i koncernens rapport över finansiell ställning och andelen av resultatet redovisas på en rad i koncernens rapport över totalresultat. I den ändrade IAS 28 beskrivs kapitalandelsmetoden för både intresseföretag och joint ventures. Ändringen trädde i kraft från 1 januari 2014.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag". Standarden medför upplýsningskrav för företag som äger andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamma arrangemang, t ex om de bedömningar och uppskattningar som görs vid bedömningen av huruvida företag ska konsolideras eller inte, redovisas som intresseföretag eller redovisas som ett gemensamt arrangemang och om det då är att betrakta som gemensam verksamhet eller inte, och även om finansiella upplýsingar om innehav i intresseföretag samt samarbetsarrangemang. Standarden ska tillämpas från och med 1 januari 2014.

IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering – ändring". Ändringen innefattar förtydligande avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder, och trädde i kraft 1 januari 2014.

IAS 36 "Nedskrivningar – ändring". Ändringen innebär att kravet att upplysa om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill allokaterats, tas bort. Istället införs upplýsningskrav om verkligt värde när återvinningsvärdet på en nedskriven tillgång baseras på verkligt värde minus försäljningskostnader, samt om återvinningsvärde för tillgång (kassagenererande enhet) som antingen har skrivits ned under året eller då en tidigare nedskrivning har återförts under året. Ändringen trädde i kraft 1 januari 2014.

Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft under 2014 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens ekonomiska ställning.

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

Per 31 december 2014 har följande nya standarder, ändringar och omarbetningar av befintliga standarder publicerats:

- IFRS 9 Financial instruments (förväntas godkännas av EU Q3-Q4 2015)
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (ännu ej godkänd av EU)
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (förväntas godkännas av EU Q2 2015)
- IFRIC 21 Levies (godkänd av EU 13 juni 2014)
- IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures – ändring (förväntas godkännas av EU Q4 2015)
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang – ändring (förväntas godkännas av EU Q3 2015)
- IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar – ändring (förväntas godkännas av EU Q3 2015)
- IAS 19 Ersättning till anställda – ändring (godkänd av EU 17 december 2014)
- IAS 27 Separata finansiella rapporter – ändring (förväntas godkännas av EU Q3 2015)
- Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle & Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle (godkänd av EU 17 respektive 18 december 2014)
- Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle (förväntas godkännas av EU Q3 2015)

IFRS 9 "Financial instruments". Standarden kräver att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre olika värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån tillgångens egenskaper och företagets affärsmodell. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare och ersätter då IAS 39 "Finansiella Instrument: Redovisning och värdering".

IFRS 14 "Regulatory Deferral Accounts". Standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare. Standarden

är en tillfällig lösning som enbart får tillämpas av förstagångstillämpare av IFRS där tidigare GAAP hade regler.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Standarden innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång motsvarande löftet om erhållande av ersättning, samt en skuld motsvarande löftet om överföring av varor eller tjänster. Företaget redovisar därefter en intäkt och påvisar därigenom att företaget uppfyller ett åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds 1 januari 2017 eller senare.

IFRIC 21 "Avgifter". Tolkningen anger att en skuld för avgifter (som omfattas av IAS 37) ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. En skuld redovisas successivt om den förpliktande händelsen inträffar löpande. I de fall en viss miniminivå ska uppnås för att förpliktelserna ska uppstå redovisas skulden först när denna nivå är uppnådd. Standarden trädde i kraft 1 januari 2014 men EU valde att skjuta fram första tillämpningen till räkenskapsår som inleds 17 juni 2014 eller senare.

IFRS 10 "Koncernredovisning" och IAS 28 "Innehav i intresseföretag och joint ventures" - ändring. Ändringarna "Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture" klargör hur ett moderföretag ska redovisa en transaktion där kontrollen över ett dotterföretag har gått förlorad (vars verksamhet inte utgör en rörelse enligt definitionen i IFRS 3 Rörelseförvärv) genom att sälja hela eller en del av sitt innehav i dotterföretaget till ett intresseföretag eller till ett joint venture som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Ändringarna tydliggör när och hur moderföretagets eventuella vinst eller förlust till följd av denna transaktion ska redovisas i resultaträkningen. Ändringarna träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" - ändring. Standarden kräver att en gemensam verksamhet (joint operation) som redovisar ett förvärv av innehav i en gemensam verksamhet, vars verksamhet utgör en rörelse, ska redovisa förvärvet i enlighet med de relevanta principerna i IFRS 3 Rörelseförvärv avseende förvärvsredovisning. Ändringarna tydliggör också att tidigare ägarintresse i en gemensam verksamhet inte ska omvärderas om ytterligare intressen förvärvas så länge gemensamt bestämmande inflytande består. Ändringarna i IFRS 11 träder i kraft för räkenskapsår som inleds 1 januari 2016 eller senare.

IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella anläggningstillgångar - ändring. Standarden förbjuder intäktsbaserade avskrivningar av materiella anläggningstillgångar. En intäktsbaserad metod kan enbart i undantagsfall användas för immateriella anläggningstillgångar. Ändringen träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare.

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 juli 2014 eller senare.

IAS 27 "Separata finansiella rapporter" - ändring. Ändringen innebär en möjlighet för en juridisk person att redovisa investeringar i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag med tillämpning av kapitalandelsmetoden. I och med den lagsstiftning som finns i Sverige är denna ändring knappast tillämplig i svensk juridisk person. Ändringen träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare.

Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle & Annual Improvements to IFRSs 2011-2013. Förbättringsprojekten innehåller sammanlagt elva olika mindre ändringar, som påverkar nio standarder. Dessa är IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas, IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar, IFRS 3 Rörelseförvärv, IFRS 8 Rörelsesegment, IFRS 13 Värdering till verkligt värde, IAS 16 Materiella anläggningstillgångar, IAS 38 Immateriella tillgångar, IAS 24 Upplýsingar om närstående och IAS 40 Förvaltningsfastigheter. Ändringarna träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 juli 2014 eller senare.

Annual Improvements to IFRSs 2012-2014. Förbättringsprojektet innehåller fem olika mindre ändringar, som påverkar fyra standarder. Dessa är IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar, IAS 19 Ersättningar till anställda och IAS 34 Delårsrapportering. Ändringarna träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare.

Under de förhållanden som råder vid upprättandet av denna årsredovisning, kommer koncernens ekonomiska ställning vid ikraftträdandet av ovan nämnda standarder och tolkningar inte att påverkas i väsentlig utsträckning.

Väsentliga ändringar i RFR

RFR 2 Redovisning för juridiska personer uppdaterades i januari 2014. Ändringarna ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2014 eller senare, och utgörs av:

- IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar" - krav på upplysning om tecknade borgensåtaganden och liknande åtaganden, samt i situationer där företaget är obegränsat ansvarig delägare i annat företag.
- Förtydligande om krav på utformning av delårsrapporter för företag som inte upprättar koncernredovisning men som tillämpar RFR i juridisk person.
- Avseende IAS 21 har tidigare funnits en hänvisning till BFN R7. BFN R7 drogs tillbaka när BFNAR 2012:1 (K3) trädde i kraft, och motsvarande text läggs in i RFR 2.
- Uppdatering av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, i vilken anges att investemntföretag istället för att upprätta koncernredovisning, ska upprätta en separat finansiell rapport enligt IFRS som ska uppfylla kraven på en koncernredovisning enligt ÅRL. Utöver det ska företaget upprätta en finansiell rapport enligt ÅRL och RFR 2 för juridisk person. Uppdateringen ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2014 eller senare, om inget annat anges vid respektive standard och uttalande.

Redovisning i moderbolaget

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 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.

Anteciperad utdelning

Anteciperad 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.

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 skattemässigt 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 mel-

lan 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 anskaffningsvärde.

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. Koncernboks slutet 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. Innehav i ett joint venture redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehavet redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde. Därefter ökas eller minskas det redovisade värdet av innehavet med koncernens andel av samarbetsarrangemangets resultat efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av samarbetsarrangemangets resultat ingår i koncernens resultat.

Alla koncerninterna transaktioner, det vill säga intäkter, kostnader, fordringar, skulder och icke-realiserade vinster samt koncernbidrag, har eliminerats. 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 Tillverkning, Utveckling & Teknologi och Övrigt. Tillverkning delas också upp i Sverige och Europa. Tillverkningssegmenten består i all väsentlighet av kontraktstillverkning av läkemedel. Segmentet Utveckling & Teknologi tillhandahåller tjänster i läkemedelsbolagens utvecklingsfas för nya läkemedel. Alla operativa bolag ingår i ett av de nämnda segmenten ovan efter typ av verksamhet. Summering av nettoomsättning, resultat och tillgångar görs utgående från bolagsstrukturen, där i huvudsak alla bolag tillhör ett segment utom moderbolaget, som ingår i Övrigt. Ingen fördelning av skulder görs per segment.

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 miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (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 transak-

tioner 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
Patent, kundavtal och andra immateriella rättigheter	5-15 år

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 förvaltas 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 orealiserad 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 förfallodatum 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 försäljningskostnader.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden och kassa samt andra kortfristiga investeringar med en löptid mindre än tre månader. Utnyttjad checkkredit redovisas i Rapport över finansiell ställning som kortfristig räntebärande skuld.

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, 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 pensions-

lösning 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 in 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 statsobligationer 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 förpliktelserns 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 fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningar är helt intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad direkt. Räntenetto beräknat på förvaltningstillgångar och pensionsskulden 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 tjänsteförsäljningen 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 valutakursdifferenser som uppkommer vid omvärdering av operativa tillgångar och skulder samt av reavinster från försäljning av anläggningstillgångar.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas 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 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.

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.

Leasing

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.

I moderbolaget klassificeras alla leasingavtal såsom operationella leasingavtal.

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 och kundkontrakt

Recipharm upprättar årligen nedskrivningstest av goodwill och kundkontrakt enligt beskrivning i not 16. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts baserat på nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet har vissa uppskattningar och bedömningar gjorts.

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 statsobligationer 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 32.

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 2014 uppgår värdet av koncernens produkträttigheter till 290,3 mSEK (136,8).

Avsättningar

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

Not 2 NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningens fördelning på betydande intäktslag

KONCERNEN	2014	2013
Läkemedelstillverkning	2 073,7	1 838,2
Produktförsäljning	338,2	144,6
Tjänsteförsäljning	157,4	141,8
	2 569,3	2 124,6

Närstående transaktioner

MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

Närstående företag	Närståenderelation
B&E Participation AB	Indirekt ägande av Lars Backsell och Thomas Eldered.
Trimeta LLC	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered.
Cobra Biologics Holding AB	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered.
Cobra Biologics Ltd	Dotterbolag till Cobra Biologics Holding AB.
Cobra Biologics AB	Dotterbolag till Cobra Biologics Holding AB.
Prokarium Ltd	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered.
Empros Pharma AB	Indirekt huvudägande av Thomas Eldered.

Rörelseavtal med närstående

2014

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

2013

Recipharm Ltd har under året sålt administrativa tjänster till Cobra Biologics Ltd.

Övriga transaktioner med närstående

2014

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

2013

Recipharm AB (publ) har under året sålt administrativa tjänster till B&E Participation AB och Prokarium Ltd. Under 2013 har Recipharm AB (publ) dessutom köpt administrativa tjänster från B&E Participation AB.

2012

Under 2012 köpte Recipharm AB (publ) en garanti för 2,5 mSEK från B&E Participation AB, som ersättning för övertagande av en av Recipharm AB's skulder. Denna garanti är fortfarande gällande.

Transaktioner med närstående

		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
		2014	2013	2014	2013
Rörelseintäkter	Typ av tjänst				
Cobra Biologics Ltd	Administrativa tjänster	–	–	–	0,0
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	0,1	1,6	0,1	1,6
Prokarium Ltd	Administrativa tjänster	–	0,5	–	0,5
Empros Pharma AB	Utvecklingstjänster	–	–	1,4	–
Rörelsekostnader					
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	–	0,4	–	0,4
Kundfordringar					
Cobra Biologics Ltd	Administrativa tjänster	–	–	–	0,0
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	0,2	0,1	0,2	0,1
Prokarium Ltd	Administrativa tjänster	–	0,1	–	0,1
Leverantörsskulder					
B&E Participation AB	Administrativa tjänster	–	0,1	–	0,1

Inköp och försäljning inom koncernen

MODERBOLAGET	2014	2013
Försäljning till koncernbolag	75,1	73,4
Inköp från koncernbolag	-8,9	-6,4

Försäljning till koncernbolag avser främst tjänster från koncernfunktioner.

Not 3 SEGMENTRAPPORTERING

2014	Tillv-SE	Tillv-EU	D&T	Övrigt	Eliminering	Total
Extern försäljning	895,8	1 275,3	398,2	–	–	2 569,3
Intern försäljning	60,6	64,2	0,9	77,4	-203,2	–
Rörelseresultat före avskrivningar	95,2	261,5	100,7	-58,1	–	399,3
Avskrivningar	20,1	79,8	26,6	0,7	–	127,2
Nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Rörelseresultat	75,1	181,7	74,1	-58,7	–	272,1
Anläggningstillgångar	97,0	2 876,6	487,2	153,8	–	3 614,6
Totala tillgångar	454,7	3 716,4	811,6	421,0	–	5 403,7
Goodwill	–	821,2	114,9	–	–	936,2
Investeringar	28,8	196,4	10,0	9,9	–	245,0

2013	Tillv-SE	Tillv-EU	D&T	Övrigt	Eliminering	Total
Extern försäljning	892,1	1 060,5	171,5	0,5	–	2 124,6
Intern försäljning	9,7	59,5	3,3	73,4	-145,8	–
Rörelseresultat före avskrivningar	82,0	204,1	33,3	-36,5	–	283,0
Avskrivningar	-16,6	-59,3	-14,5	-3,2	–	-93,7
Nedskrivningar	–	–	1,2	–	–	-1,2
Rörelseresultat	65,4	144,8	17,6	-39,7	–	188,1
Anläggningstillgångar	102,8	589,3	152,9	25,3	–	870,5
Totala tillgångar	436,6	1 050,6	287,9	35,5	–	1 810,5
Goodwill	–	78,2	–	–	–	78,2
Investeringar	25,3	72,1	11,8	1,9	–	111,1

NOTER

Nettoomsättning till större kunder	2014	2013
Kund X	566,4	519,0
Kund Y	384,2	417,9
Kund Z	325,2	351,1
Övriga kunder	1 293,4	836,6
Total	2 569,3	2 124,6

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

Nettoomsättning och anläggningstillgångar per geografiskt område	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	2014	2013	2014	2013
Sverige	1 168,7	1 062,7	412,7	281,1
Övriga	1 400,6	1 061,9	3 201,9	589,4
	2 569,3	2 124,6	3 614,6	870,5

	Bokfört värde	Förvärvsjustering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	20,9	484,5	505,4
Materiella anläggningstillgångar	204,9		204,9
Finansiella anläggningstillgångar	10,9		10,9
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	222,0		222,0
Likvida medel	77,9		77,9
Uppskjuten skatteskuld	5,5	139,6	145,1
Avsättningar	16,4		16,4
Räntebärande skulder	267,2		267,2
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	134,4		134,4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	113,2	344,8	458,0
Koncerngoodwill ²⁾		539,9	539,9
Förvärvspris			997,9

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

²⁾ Redovisad goodwill representerar värdet av synergier samt kompetens och erfarenhet hos de anställda.

Not 4 FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG

Corvette Pharmaceutical Services Group

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

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

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

Lusomedicamenta Sociedade Técnica Farmacêutica S.A.

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

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

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

	Bokfört värde	Förvärvs- justering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	0,2	730,7	730,9
Materiella anläggningstillgångar	107,0		107,0
Kundfordringar och andra rörelsetillgångar	180,9		180,9
Likvida medel	38,6		38,6
Uppskjuten skatteskuld	–	175,4	175,4
Räntebärande skulder	29,4		29,4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	96,9		96,9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	200,4	555,3	755,7
Koncerngoodwill ²⁾		283,2	283,2
Förvärvspris			1 038,9

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

²⁾ Redovisad goodwill representerar värdet av synergier samt kompetens och erfarenhet hos de anställda.

Recipharm Pessac

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

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

	Bokfört värde	Förvärvs- justering	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	98,9		98,9
Varulager	8,0		8,0
Avsättningar	5,1		5,1
Övriga rörelseskulder	0,2		0,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	101,5	–	101,5
Koncerngoodwill		–	–
Förvärvspris			101,5

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

Not 5 UPPLYSNINGAR OM DOTTERFÖRETAG

Följande dotterföretag är inkluderade i Recipharmkoncernens finansiella rapporter:

Namn	Huvudsaklig verksamhet	Land	Andel	
			2014-12-31	2013-12-31
Recipharm Stockholm AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Karlskoga AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Karlskoga Fastighets AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Höganäs AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Strängnäs AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Strängnäs Fastighets AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Pharmaceutical Development AB	Utvecklingstjänster	Sverige	100%	100%
RPH Pharmaceuticals AB	IP	Sverige	100%	100%
Recipharm Venture Fund AB	Utvecklingstjänster	Sverige	100%	100%
RPH Iberia AB	Kontraktstillverkning	Sverige	100%	100%
Recipharm Parets SL	Kontraktstillverkning	Spanien	100%	100%
Recipharm Participations S.A.S.	Kontraktstillverkning	Frankrike	100%	100%
Recipharm Fontaine S.A.S.	Kontraktstillverkning	Frankrike	100%	100%
Recipharm Monts S.A.S.	Kontraktstillverkning	Frankrike	100%	100%
Recipharm Pessac S.A.S.	Utvecklingstjänster	Frankrike	100%	-
Recipharm Verwaltungs GmbH	Kontraktstillverkning	Tyskland	100%	100%
Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH	Kontraktstillverkning	Tyskland	100%	100%
Recipharm Holdings Ltd	Kontraktstillverkning	Storbritannien	100%	100%
Recipharm Ltd	Kontraktstillverkning	Storbritannien	100%	100%
Recipharm Properties Ltd	Kontraktstillverkning	Storbritannien	100%	100%
Recipharm Italia S.p.A.	Kontraktstillverkning	Italien	100%	-
Edmond Pharma S.r.l.	IP	Italien	100%	-
Biologici Italia Laboratories S.r.l.	Kontraktstillverkning	Italien	100%	-
Pharmnew S.r.l.	Kontraktstillverkning	Italien	100%	-
Liosintex S.r.l.	Kontraktstillverkning	Italien	100%	-
LIO Immobiliare S.r.l.	Kontraktstillverkning	Italien	100%	-
Lusomedicamenta S.A.	Kontraktstillverkning	Portugal	100%	-
Davi II Farmacêutica S.A.	Utvecklingstjänster	Portugal	100%	-
SVS Portugal	Utvecklingstjänster	Portugal	50%	-
Recipharm Inc.	IP	USA	100%	100%
Recipharm AG	Utvecklingstjänster	Schweiz	100%	100%

Företag med väsentligt inflytande över koncernen

Flerie Creations AB innehar 25,1% av kapitalet och 43,5% av rösterna i Recipharm AB (publ), Cajelo Invest AB innehar 15,7% av kapitalet och 41,0% av rösterna i Recipharm AB (publ).

Joint venture

Koncernen innehar 50% av aktierna i SVS Portugal (2013 0%). Inga ytterligare upplysningar lämnas om detta joint venture då det ej bedöms vara väsentligt för det rapporterade bolaget.

Not 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MODERBOLAGET	2014	2013
Valutakursvinster från rörelsefordringar och -skulder	0,6	0,3
Intäkter moderbolaget	0,2	1,6
Övriga intäkter	0,1	0,0
	0,9	2,0
KONCERNEN	2014	2013
Valutakursvinster från rörelsefordringar och -skulder	5,0	2,2
Reavinster från försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0,8	0,7
Försäkring	1,3	8,5
Vidarefaktureringskostnader, förpackningar och kassationer	19,2	10,9
Erhållna återbetalningar av tidigare betalda kostnader samt intäkter tjänster	2,6	2,0
Tilläggsköpeskilling	0,0	5,8
Övriga intäkter	14,2	6,7
	43,0	36,7

Not 7 RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

KONCERNEN	2014	2013
Inköp som redovisats som en kostnad under perioden	702,2	558,9
Nedskrivning av varulagret redovisat som en kostnad under perioden	9,6	33,1
Återförd nedskrivning av lager som redovisats som kostnad	-7,9	-11,3
	703,9	580,7

Not 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

MODERBOLAGET	2014	2013
Lokalkostnader	3,0	2,8
Fastighetskostnader	0,2	0,5
Hyreskostnader anläggningstillgångar	0,0	0,0
Energikostnader	0,0	0,0
Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial	2,3	2,1
Reparation och underhåll	0,4	0,4
Transportkostnader	0,0	0,0
Resekostnader	4,7	3,4
Reklam och PR	3,6	2,7
Övriga försäljningskostnader	0,5	0,4
Kontorskostnader	2,6	2,5
Företagsförsäkringar och andra riskkostnader	3,1	3,8
Förvaltningskostnader	3,0	1,5
Inhyrd personal	0,9	1,8
Övriga externa tjänster	21,8	27,4
Övriga kostnader	3,9	6,5
	50,0	55,9

KONCERNEN	2014	2013
Lokalkostnader	45,1	45,1
Fastighetskostnader	30,0	31,7
Hyreskostnader anläggningstillgångar	5,0	4,5
Energikostnader	60,4	56,1
Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial	71,0	50,7
Reparation och underhåll	77,4	66,0
Transportkostnader	11,3	9,0
Resekostnader	10,0	7,6
Reklam och PR	8,8	4,3
Övriga försäljningskostnader	20,6	14,8
Kontorskostnader	10,3	9,1
Företagsförsäkringar och andra riskkostnader	8,7	7,8
Förvaltningskostnader	22,0	8,0
Inhyrd personal	55,4	45,1
Övriga externa tjänster	99,6	75,2
Övriga kostnader	53,3	33,7
	588,7	468,6

Leasingavgifter avseende operationell leasing

MODERBOLAGET	2014	2013
Räkenskapsårets leasingkostnader	1,0	2,8
Beräknade avgifter att betala inom 1 år	1,0	2,9
Beräknade avgifter att betala inom 2-5 år	4,2	12,2
Beräknade avgifter att betala efter 5 år	5,1	7,5

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

KONCERNEN	2014	2013
Räkenskapsårets leasingkostnader	54,7	51,4
Beräknade avgifter att betala inom 1 år	56,1	52,0
Beräknade avgifter att betala inom 2-5 år	244,0	164,6
Beräknade avgifter att betala efter 5 år	60,0	66,9

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MODERBOLAGET	2014	2013
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdraget	1,5	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,2
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,2	-
	1,8	1,4
KONCERNEN	2014	2013
<i>Ernst & Young</i>		
Revisionsuppdraget	3,5	1,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,2
Skatterådgivning	0,2	0,5
Övriga tjänster	0,2	0,1
	4,3	2,7
<i>Övriga revisionsbyråer</i>		
Revisionsuppdraget	0,5	0,4
	0,5	0,4

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

Medelantalet anställda

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

MODERBOLAGET	2014	2013
<i>Sverige</i>		
Män	21	22
Kvinnor	22	19
Summa	43	41
KONCERNEN	2014	2013
<i>Sverige</i>		
Män	278	278
Kvinnor	372	383
Summa	650	661
<i>Frankrike</i>		
Män	163	167
Kvinnor	180	189
Summa	343	356
<i>Storbritannien</i>		
Män	76	86
Kvinnor	68	89
Summa	144	175
<i>Tyskland</i>		
Män	96	95
Kvinnor	164	157
Summa	260	252
<i>Spanien</i>		
Män	36	33
Kvinnor	47	44
Summa	83	77
<i>Portugal</i>		
Män	12	–
Kvinnor	11	–
Summa	23	–
<i>Italien</i>		
Män	28	–
Kvinnor	33	–
Summa	61	–
<i>Totalt</i>		
Män	689	659
Kvinnor	875	862
Summa medelantal anställda	1 564	1 521

Redovisning av fördelning ledande befattningshavare

MODERBOLAGET	2014	2013
<i>Antal styrelseledamöter inkl VD</i>	8	7
varav kvinnor	2	–
Antal övriga ledande befattningshavare	8	7
varav kvinnor	–	–

KONCERNEN	2014	2013
<i>Antal styrelseledamöter inkl VD</i>	8	6
varav kvinnor	2	–
Antal övriga ledande befattningshavare	20	17
varav kvinnor	4	4

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MODERBOLAGET	2014	2013
<i>VD</i>		
Lön Thomas Eldered	1,0	1,1
Rörlig ersättning	0,0	–
Pensionskostnader	0,4	0,3
Summa	1,4	1,4

<i>Styrelsens ordförande</i>		
Fast ersättning Lars Backsell	0,4	0,4
Rörlig ersättning	–	–
Pensionskostnader	–	–
Summa	0,4	0,4

<i>Övriga styrelseledamöter</i>		
Anders G Carlberg	0,2	0,1
Tony Sandell	0,2	0,1
Göran Pettersson	0,2	0,1
Marianne Dicander Alexandersson	0,2	–
Joan Traynor	0,2	–
Summa	0,9	0,3

<i>Summa styrelse och VD</i>		
Löner och ersättningar	2,3	1,9
Pensionskostnader	0,4	0,3
	2,6	2,2

<i>Övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner	8,6	9,1
Rörlig ersättning	1,9	1,7
Pensionskostnader	2,2	2,2
	12,7	13,0

<i>Övriga anställda</i>		
Löner och ersättningar	23,8	19,9
Pensionskostnader	3,6	3,3
	27,5	23,2

Sociala kostnader	10,0	9,2
Löneskatt pensionspremier	1,4	1,1
Övriga personalkostnader	3,3	2,6

Summa styrelse och VD samt övriga anställda	57,4	51,0
Varav ersättning till styrelsen som bokas som övriga externa kostnader	1,2	

Bolaget har inga pensionsförpliktelser till styrelsen.

KONCERNEN	2014	2013
<i>Styrelse och VD och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner	23,5	20,4
Rörlig ersättning	4,0	1,4
Pensionskostnader	4,6	2,0
	32,1	23,8
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och ersättningar	603,5	537,5
Pensionskostnader	27,4	28,6
	630,9	566,1
Sociala kostnader	183,5	164,6
Övriga personalkostnader	43,3	52,0
Summa styrelse och VD samt övriga anställda	889,8	806,6
Varav ersättning till styrelsen som bokas som övriga externa kostnader	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 företagets sida utgår inget avgångsvederlag.

Innehav av aktier, tusental	2014	2013
Ordförande, indirekt via Cajelo Invest AB (2014) / B&E Participation AB (2013)	6 376,6	12 685,7
Övriga styrelsen	105,5	–
VD, indirekt via Flerie Participation AB / B&E Participation AB	10 201,5	12 685,7
Övriga ledande befattningshavare	138,3	–
	16 821,9	25 371,4

Innehav av konvertibler, tusental	2014	2013
Ordförande, indirekt via Cajelo Invest AB (2014) / B&E Participation AB (2013)	–	24,3
Övriga styrelsen	–	35,6
VD, indirekt via Flerie Participation AB / B&E Participation AB	–	24,3
Övriga ledande befattningshavare	–	88,8
	–	172,9

Not 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET	2014	2013
Produkträttigheter	-0,2	0,0
Programvaror	-4,6	-2,5
Inventarier, verktyg och installationer	-0,4	-0,8
	-5,1	-3,3

KONCERNEN	2014	2013
Produkträttigheter	-15,6	-14,6
Kundkontrakt	-33,1	-20,1
Programvaror	-6,5	-4,9
Byggnader och markanläggningar	-13,7	-9,3
Förbättringsutgift på annans fastighet	-0,7	-0,6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-51,0	-38,2
Inventarier, verktyg och installationer	-6,6	-7,3
	-127,2	-94,9

I beloppen ovan ingår nedskrivningar av programvaror med -1,6 (-), och inventarier, verktyg och installationer med -0,6 (-).

Not 11 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MODERBOLAGET	2014	2013
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-0,3	-1,9
	-0,3	-1,9

KONCERNEN	2014	2013
Valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-5,7	-5,8
Reaförlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,7
Punktskatter	-22,8	-16,0
Övriga kostnader	-3,3	–
	-32,0	-22,5

Not 12 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

MODERBOLAGET	2014	2013
Ränteintäkter, externa	2,3	–
Valutakursvinster	50,3	16,7
Erhållna koncernbidrag	72,5	–
Övriga finansiella intäkter	0,9	–
	126,0	16,7
Ränteintäkter koncernbolag	37,4	37,7

KONCERNEN	2014	2013
Ränteintäkter, externa	2,4	0,6
Valutakursvinster	1,5	6,2
Övriga finansiella intäkter	5,5	–
	9,3	6,8

Not 13 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

MODERBOLAGET	2014	2013	KONCERNEN	2014	2013
Räntekostnader, externa	-13,0	-19,5	Räntekostnader, externa	-21,5	-23,9
Övriga finansiella kostnader	-6,0	-3,2	Övriga finansiella kostnader	20,5	-3,2
Valutakursförluster	-72,5	-11,8	Valutakursförluster	23,4	-0,6
	-91,5	-34,5		-65,4	-27,7
Räntekostnader koncernbolag	-0,6	-0,2			

Not 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MODERBOLAGET	2014	2013
Redovisad aktuell skatt på årets resultat	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-36,5
Summa aktuell skatt	-	-36,5
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader redovisade i årets resultat	-	-
Summa uppskjuten skatt	-	-
Summa redovisad total skatt	-	-36,5
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	41,6	-23,2
Skatt enligt gällande svensk skattesats	22,0 % -9,2	22,0 % 5,1
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-0,1	-7,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	6,3	5,3
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-36,5
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skattefordran	-	-3,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	3,0	-
Effektiv skatt	0,0 % -	157,3 % -36,5

Moderbolagets skattekostnad har räknats om och korrigerats jämfört med vad som redovisades i bokslutskommunikén som publicerades 19 februari.

KONCERNEN	2014	2013
Periodens aktuella skattekostnad	-70,7	-59,9
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-36,4
Summa aktuell skatt	-70,5	-96,3
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader redovisade i årets resultat	14,6	23,6
Summa uppskjuten skatt	14,6	23,6
Summa redovisad skatt på årets resultat	-55,9	-72,7
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	0,5	0,7
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	22,0 % 216,1	22,0 % 167,1
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-47,5	-36,8
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-22,4	-23,8
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-17,4	-13,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	11,3	26,3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skattefordran	-0,6	-0,4
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	16,0	14,6
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-34,0
Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler	0,1	-1,1
Förändring av temporära skillnader	4,5	-4,2
Effektiv skatt	25,9 % -55,9	43,5 % -72,7

Uppskjuten skatt

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Specifikation till uppskjutna skattefordringar/-skulder		
Materiella anläggningstillgångar	5,1	2,4
Skattemässiga underskott	4,0	14,7
Kundfordringar	0,2	–
Varulager	2,0	–
Pensionsskuld	23,6	11,9
Räntebärande skulder	3,9	–
Upplupna kostnader	8,2	5,1
Summa uppskjutna skattefordringar	47,1	34,1
Materiella anläggningstillgångar	16,9	21,4
Kundkontrakt	304,6	37,5
Produkträttigheter	51,2	–
Kortfristiga placeringar	8,8	–
Obeskattade reserver	13,2	0,2
Räntebärande skulder	0,1	–
Pensionsskuld	0,1	0,2
Summa uppskjutna skatteskulder	395,0	59,3
Uppskjutna skattefordringar/-skulder, netto	-347,9	-25,2
Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag	2014	2013
Ingående balans	-31,9	-56,4
Redovisat i årets resultat	14,6	25,5
Redovisat i eget kapital	0,5	-2,1
Förvärv av dotterföretag	315,0	–
Omräkningsdifferenser	-16,1	-1,1
Utgående balans	-347,9	-31,9

Det finns inga taxerade underskott som inte värderats. Någon förfallotid finns inte för taxerade underskott.

Not 15 PRODUKTRÄTTIGHETER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0,2	0,2
Anskaffningar	0,6	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0,8	0,2
Ingående avskrivningar enligt plan	-0,1	-0,1
Årets avskrivning enligt plan	-0,2	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,2	-0,1
Bokfört värde	0,6	0,1
KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	193,3	192,0
Anskaffningar	1,1	1,3
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	162,1	–
Försäljning	-0,1	–
Omräkningsdifferens	6,5	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	362,9	193,3
Ingående avskrivningar enligt plan	-56,5	-41,9
Årets avskrivning enligt plan	-15,6	-13,4
Nedskrivningar	–	-1,2
Försäljning	0,0	–
Omräkningsdifferens	-0,5	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-72,6	-56,5
Bokfört värde	290,3	136,8

Not 16 GOODWILL, KUNDKONTRAKT OCH VARUMÄRKEN

Goodwill

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	78,2	75,3
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	823,2	–
Omräkningsdifferens	34,8	2,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	936,2	78,2
Bokfört värde	936,2	78,2

Nedskrivningsprövning för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Goodwill i koncernen uppgår till 936,2 Mkr, vilken huvudsakligen är hänförlig till de förvärv av verksamheter som gjorts under oktober och november 2014. I enlighet med IAS 36 skall en prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill från rörelseförvärv göras årligen. Eftersom förvärven av Corvette och Lusomedicamenta gjordes under årets sista kvartal bedöms att den goodwill som härrör till de förvärven inte behöver nedskrivningsprövas på nytt per balansdagen 31 december. Goodwill som funnits i koncernen från tidigare år är hänförlig till förvärvet av Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH 2010, tillhörande segmentet Tillverkning Europa. Redovisat värde för dessa tillgångar visas i tabellen nedan. Eftersom den verksamheten är i allt väsentligt en egen verksamhet utgörs kassagenererande enhet av de två bolagen som hör till verksamheten i Wasserburg.

Tillverkning Europa	2014-12-31	2013-12-31
Goodwill	83,2	78,2

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 el SEK), samt påslag för risk. Kostnaden för lån utgörs av en bedömd räntemarginal baserat på moderbolagets lån och situationen på låne marknaden.

Tillverkning Europa

Koncernen genomförde det årliga nedskrivningstestet per 31 december 2014. Kassagenererande enhet utgörs av de två bolagen som utgör verksamheten i Wasserburg efter förvärvet. Generellt ser ledningen en fortsatt stabil utveckling och god tillväxttakt. Diskonteringsräntan är beräknad till 9,3% (8,3%) och den årliga tillväxttakten efter 5 år bedöms till 2% per år. Som ett resultat av denna test finner inte koncernledningen något behov för en nedskrivning då nyttjandevärdet minst motsvarar det bokförda värdet. Känslighetsanalys har också genomförts, där diskonteringsräntan har ökat med 1 %-enhet, bruttomarginal minskat med 1 %-enhet, tillväxttakten minskats med 1 %-enhet. Detta medförde ingen förändring av slutsats. Marginalen var betryggande.

Kundkontrakt

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	208,1	200,5
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	939,8	–
Omräkningsdifferens	39,3	7,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 187,2	208,1
Ingående avskrivningar enligt plan	-81,6	-58,5
Årets avskrivning enligt plan	-33,1	-20,1
Omräkningsdifferens	-6,7	-3,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-121,3	-81,6

Bokfört värde **1 065,9** **126,5**

Varumärken

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	–	–
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	116,7	–
Omräkningsdifferens	4,2	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	120,9	–
Bokfört värde	120,9	–

Not 17 PROGRAMVAROR

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	12,9	12,4
Anskaffningar	8,8	0,5
Omklassificeringar	2,2	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23,9	12,9
Ingående avskrivningar enligt plan	-8,6	-6,1
Årets avskrivningar enligt plan	-6,1	-2,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14,7	-8,6
Bokfört värde	9,2	4,3

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30,4	20,8
Anskaffningar	11,2	9,1
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	2,3	–
Omklassificeringar	5,3	–
Nedskrivningar	-1,6	–
Försäljning	-7,1	–
Omräkningsdifferens	2,0	0,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	42,5	30,4
Ingående avskrivningar enligt plan	-17,3	-12,1
Försäljning	1,6	–
Årets avskrivningar enligt plan	-8,3	-4,9
Omräkningsdifferens	-1,5	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25,5	-17,3
Bokfört värde	16,9	13,0

Not 18 PÅGÅENDE NYINVESTERINGAR IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2,4	–
Anskaffningar	1,0	1,3
Omklassificeringar	-2,4	1,1
	1,0	2,4

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	7,6	3,2
Anskaffningar	17,2	4,5
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	16,0	–
Omklassificeringar	-2,4	–
Nedskrivningar	–	-0,2
Omräkningsdifferens	0,8	–
	39,1	7,6

Nedskrivningsprövning som genomförts visar ej på nedskrivningsbehov.

Not 19 BYGGNADER OCH MARK

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	282,4	268,4
Omräkningsdifferens	28,6	9,0
Inköp	20,5	5,0
Omklassificeringar	2,9	–
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	255,0	–
Försäljning/utrangering	-0,3	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	589,1	282,4
Ingående avskrivningar enligt plan	-161,5	-147,5
Omräkningsdifferens	-11,3	-4,8
Omklassificeringar	16,2	–
Försäljning/utrangering	-0,3	0,0
Årets avskrivning enligt plan	-13,7	-9,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	170,6	-161,5
Bokfört värde	418,5	120,8
Varav bokfört värde på mark	59,2	45,5

Finansiella leasingavtal

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Redovisat värde (netto)	73,0	–
Avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av minimileasingavgifter:	Minimi lea-seavgifter	Nuvärde
Beräknade betalningar inom 1 år	4,2	4,2
Beräknade betalningar inom 2-5 år	16,8	16,1
Beräknade betalningar efter 5 år	50,5	43,3
S:A framtida betalningar för icke uppsägningsbara objekt:		63,7

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 20 FÖRBÄTTRINGSUTGIFT PÅ ANNANS FASTIGHET

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	8,6	8,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8,6	8,6
Ingående avskrivningar enligt plan	-8,6	-8,6
Årets avskrivning enligt plan	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8,6	-8,6
Bokfört värde	–	–
KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	24,1	20,0
Inköp	1,4	3,8
Omklassificeringar	0,1	0,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25,6	24,1
Ingående avskrivningar enligt plan	-12,9	-12,4
Årets avskrivning enligt plan	-0,7	-0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,6	-12,9
Bokfört värde	11,9	11,1

Not 21 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	672,9	621,3
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	134,3	–
Omräkningsdifferens	52,7	19,5
Nedskrivningar	-1,2	-0,7
Omklassificeringar	32,0	10,0
Inköp	40,0	22,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	930,8	672,9
Ingående avskrivningar enligt plan	-466,5	-414,0
Omräkningsdifferens	-39,4	-15,0
Omklassificeringar	2,3	–
Försäljning/utrangering	0,7	0,7
Årets avskrivning enligt plan	-53,0	-36,4
Nedskrivningar	2,2	-1,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-553,7	-466,5
Bokfört värde	377,0	206,4

Finansiella leasingavtal

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Redovisat värde (netto)	33,0	–
Avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av minimileasingavgifter:	Minimi lea-seavgifter	Nuvärde
Beräknade betalningar inom 1 år	–	–
Beräknade betalningar inom 2-5 år	8,6	7,9
Beräknade betalningar efter 5 år	29,5	25,4
S:A framtida betalningar för icke uppsägningsbara objekt:	–	33,3

Finansiell leasing avser viss produktionsutrustning som Recipharm Pes-sac 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 22 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16,3	55,8
Inköp	–	0,1
Försäljning/utrangering	–	-39,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16,3	16,3
Ingående avskrivningar enligt plan	-15,6	-54,0
Försäljning/utrangering	–	39,3
Årets avskrivning enligt plan	-0,4	-0,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16,0	-15,6
Bokfört värde	0,3	0,7

NOTER

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	134,5	116,8
Omräkningsdifferens	23,6	11,6
Förvärvats i samband med rörelseförvärv	43,4	–
Inköp	15,4	7,9
Försäljning/utrangering	-1,0	-1,9
Nedskrivningar	-0,6	–
Omklassificeringar	1,5	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	216,8	134,5
Ingående avskrivningar enligt plan	-93,7	-77,9
Omräkningsdifferens	-19,8	-10,2
Förvärvats i samband med rörelseförvärv	-35,9	–
Försäljning/utrangering	-1,0	1,8
Årets avskrivning enligt plan	-11,3	-7,3
Nedskrivningar	4,6	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-119,1	-93,7
Bokfört värde	97,6	40,8
Bokfört värde för tillgångar under finansiella leasingåtaganden	2,0	–

Not 23 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	72,8	38,9
Omräkningsdifferens	3,9	1,8
Inköp	138,1	56,7
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	0,9	–
Omklassificeringar	-68,9	-24,6
	146,9	72,8

Låneutgifter har balanserats och ingår i det bokförda värdet med 0,2 Mkr. Använd räntesats är 0,9%

Not 24 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalförsäkringar	0,1	0,0
Övriga aktier och andelar	0,1	0,1
Långfristig fordran	0,1	0,2
	0,2	0,4

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalförsäkringar	30,9	21,1
Innehav noterade aktier	3,0	–
Andel joint venture	0,1	–
Övriga aktier och andelar	9,0	1,0
Depositioner	3,4	0,4
	46,4	22,4

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.

Not 25 VARULAGER

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Råvaror och förnödenheter	255,3	178,2
Varor under tillverkning	130,7	94,7
Färdiga varor och handelsvaror	204,8	140,3
	590,8	413,1
Nedskrivning / inkuransreserv:		
Råvaror och förnödenheter	-14,6	-8,5
Varor under tillverkning	-18,4	-19,3
Färdiga varor och handelsvaror	-10,1	-11,6
	-43,1	-39,4
Varulager redovisat till nettoförsäljningsvärde	71,4	51,8

Not 26 KUNDFORDRINGAR

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Utestående kundfordringar	0,2	0,1
Reservering för osäkra fordringar	–	–
	0,2	0,1

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar, brutto före reserv för osäkra kundfordringar	534,2	240,3
Reserv för osäkra kundfordringar vid årets början	-5,8	-2,4
Årets nedskrivningar	-0,8	-1,5
Återföring av ej utnyttjad reserv	0,6	0,9
Kundfordringar, netto efter reserv för osäkra kundfordringar	528,2	237,2
Kundfordringar i SEK	137,4	111,2
Kundfordringar i EUR	324,2	82,9
Kundfordringar i GBP	55,1	39,8
Kundfordringar i USD	10,7	3,3
Kundfordringar övriga valutor	0,9	–
	528,2	237,2
Åldersfördelning kundfordringar		
< 3 månader	504,4	232,5
3-6 månader	13,1	6,5
> 6 månader	16,7	1,3
	534,2	240,3

Koncernen har inga mottagna säkerheter för utestående kundfordringar

Not 27 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Aktier Flamel Technologies S.A.	97,3	–
	97,3	–

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Aktier Flamel Technologies S.A.	137,3	–
	137,3	–

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

Not 28 ÖVRIGA FORDRINGAR

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Momsfordran	0,3	0,1
Övrig fordran	0,1	–
	0,4	0,1
KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar hos anställda	0,4	0,3
Momsfordran	25,0	10,5
Kostnader att vidarefaktureras till kunder	0,3	3,4
Övriga fordringar	8,2	0,3
	33,9	14,5

Not 29 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda hyror	–	–
Förutbetalda årsavgifter	–	2,9
Förutbetalda försäkringspremier	1,4	1,2
Övriga förutbetalda kostnader	4,1	0,7
	5,5	4,7
KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda hyror	9,7	9,7
Förutbetalda årsavgifter	6,3	6,6
Förutbetalda försäkringspremier	4,5	2,8
Upplupna intäkter	25,6	20,9
Förutbetalda livförsäkringar	0,4	1,1
Förutbetald skatt	0,0	0,1
Övriga förutbetalda kostnader	11,0	9,6
	57,5	50,9

Not 30 LIKVIDA MEDEL

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Banktillgodohavanden	123,6	2,4
KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Banktillgodohavanden	404,5	190,2

Not 31 EGET KAPITAL

	2014-12-31	2013-12-31
Antal utestående aktier		
Stamaktier, kvotvärde 0,50 kr (1 kr 2013)	40 688 875	12 685 715

Recipharmaktien

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

De större aktieägarna per 31 december 2014 är följande:

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

Antal aktieägare är 4 352 och utländska aktieägare innehar 17,8 procent av aktiekapitalet och 4,7 procent röstandel.

¹⁾ Aktierna i B&E Participation AB (som ägts av Thomas Eldered och Lars Backsell AB) delades i oktober till ägarnas separat ägda bolag. Flerie Participation AB ägs av VD Thomas Eldered och Cajelo Invest AB ägs av ordförande Lars Backsell.

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 Stockholm. 550 anställda, vilket utgör cirka 1/3 av antalet anställda, anslöts till programmet. Förutsatt att alla fullföljer sitt deltagande i programmet under alla tre åren uppskattas kostnaden till 12 Mkr under hela 3-årsperioden och antalet nya aktier till cirka 100 000. Det senare förutsätter också fullallokering av prestationsaktier.

Konvertibelt skuldebrev

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

Utdelning

Recipharms nya utdelningspolicy är att utdelningen ska baseras på koncernens resultatutveckling med beaktande av framtida utvecklingsmöjligheter och den finansiella ställningen. 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 2015 föreslagit att utdelning skall ske med 1,25 kr per aktie (0,0 kr 2014). Detta motsvarar 57,1 Mkr eller 35,7 procent 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.

	2014-12-31	2013-12-31
Finansiella skulder	1 568,2	600,0
Minus likvida medel och kortfristiga placeringar	-404,5	-190,2
Nettoskuld	1 163,7	409,8
Totalt eget kapital	2 131,3	680,8
Nettoskulsättningsgrad (Nettoskuld / Totalt eget kapital)	0,55	0,60

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 32 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

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

Förmånsbestämd nettoskuld	2014-12-31	2013-12-31
Tyskland	129,4	85,3
Frankrike	18,8	9,6
Italien	16,1	–
Bokfört värde	164,4	94,8

KONCERNEN	Italien	Frankrike	Tyskland		
	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående pensionsskuld	–	9,6	7,8	85,3	65,9
Förvärvat i samband med rörelseförvärv	14,9	5,1	–	–	–
Tjänstgöringskostnader	0,6	0,9	0,5	4,6	3,9
Räntekostnader	0,1	0,3	0,2	3,3	3,2
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld					
- Avkastning på förvaltningstillgångar	–	–	–	0,8	–
- Aktuariella vinster/förluster till följd av förändringar i demografiska antaganden	-0,1	0,2	0,6	–	-3,3
- Aktuariella vinster/förluster till följd av förändringar i finansiella antaganden	0,6	2,1	–	30,8	6,1
- Förändringar till följd av begränsning till tillgångstak	–	–	–	0,1	–
Tjänstgöringskostnader under tidigare perioder	–	–	–	–	0,6
Effekt av ändrade valutakurser	0,7	0,9	0,3	7,2	3,1
Avgifter till planen - från arbetsgivaren	-0,7	-0,3	-1,0	-2,6	–
Betalningar från pensionsplanen	–	–	1,1	–	-2,3
Omklassificeringar	–	–	–	–	8,2
Utgående balans	16,1	18,8	9,6	129,4	85,3

Aktuariella antaganden:	Italien	Frankrike	Tyskland		
	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Medellivslängd efter pensionsdagen, män/kvinnor	19,5/24,8	16,4/20,9	26,1/31,2	18,9 / 23,0	18,8 / 22,9
Omsättningshastighet anställda	3,0%	7,0%	6,2%	3,0%	3,0%
Finansiella antaganden					
Räntesats	2,0%	2,0%	3,2%	3,0%	3,8%
Årlig löneökning	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%
Pensionsålder	66	65	65	65 - 67	65 - 67
Anställningstid för att uppnå maximal ersättning	–	30	30	–	–
Skattesats	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. Planen är ofonderad.

Förmånstagarnas förmånskrav regleras av den tyska Tjänstepensionslagen. En följd av detta är att bolaget är skyldigt att öka sina betalningar allteftersom den förmånsbaserade pensionsskulden 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 anställda 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 anledningen 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 premisbaserade 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 Alecia. Enligt UFR 3 (uttalande från Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbaserad plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa ITP 2-planen som en förmånsbestämd plan. Dessa förmåner enligt ITP 2 redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Recipharm's andel av de sammanlagda avgifterna i planen uppgår till 0,0558% (0,0524), och andel av totalt antal aktiva uppgår till 0,0548% (0,0533). Förväntade utgifter 2015 för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecia uppgår till 7,9 Mkr (8,3).

Not 33 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Omstrukturering	5,4	18,4
Reklamationer	0,6	0,7
Valideringsbatcher	0,5	1,0
Övriga avsättningar	2,0	–
	8,5	20,1

Förändring av avsättningar under året	2014-12-31	2013-12-31
Ingående balans	20,1	4,4
Ianspråktaget under året	-3,4	-0,5
Förvärvats i samband med rörelseförvärv	2,5	–
Återföring outnyttjade belopp	-16,3	-1,2
Avsatt under året	5,7	17,4
Utgående balans	8,5	20,1

Not 34 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Skuld till kund avseende erhållet varulager	13,5	–
	13,5	–

Not 35 LEVERANTÖRSSKULDER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Leverantörsskulder i SEK	6,0	8,9
Leverantörsskulder i EUR	–	0,3
Leverantörsskulder i GBP	0,1	0,1
Leverantörsskulder i andra utländska valutor	–	0,1
	6,1	9,4

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Leverantörsskulder i SEK	45,2	37,8
Leverantörsskulder i EUR	162,6	65,2
Leverantörsskulder i GBP	26,4	7,1
Leverantörsskulder i andra utländska valutor	2,3	2,5
	236,6	112,6

Not 36 ÖVRIGA SKULDER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Personalens källskatt	0,8	0,9
Konvertibelt skuldebrev	455,2	–
Tilläggsköpeskilling	12,4	–
Övriga skulder	0,4	–
	468,7	0,9

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Skulder till anställda	5,9	0,0
Personalens källskatt	11,7	7,3
Moms	16,9	11,7
Konvertibelt skuldebrev	564,5	0,0
Tilläggsköpeskilling	18,1	23,3
Övriga skulder	4,2	1,8
	621,3	44,1

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 37 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Semesterlöneskuld och arbetstidsförkortning	4,6	3,3
Sociala avgifter	0,8	0,7
Vinstdelning och bonus	1,6	1,7
Upplupna räntekostnader	0,1	1,5
Upplupna skatter	1,6	2,8
Upplupna finansiella kostnader	0,1	0,4
Övriga upplupna kostnader	6,3	3,9
	16,0	14,3

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Semesterlöneskuld och arbetstidsförkortning	73,1	50,8
Sociala avgifter	34,0	19,7
Vinstdelning och bonus	26,8	25,0
Övriga personalkostnader	6,7	1,1
Omstruktureringsreserv	1,5	0,9
Upplupna räntekostnader	1,1	2,8
Upplupna skatter	8,8	11,2
Förutbetalda intäkter	19,2	0,6
Upplupna fastighets- och energikostnader	6,8	4,7
Upplupna finansiella kostnader	7,9	6,0
Övriga upplupna kostnader	53,9	35,2
	239,7	158,0

Not 38 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR EGNA SKULDER

	MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Företagsinteckningar	–	83,0	–	83,0
Fastighetsinteckningar Strängnäs, Kemisten 3	–	–	–	14,2
Fastighetsinteckningar Karlskoga, Bofors 1:10	–	–	–	10,8
Garanti till förmån för konvertibellånsinnehavare	–	40,0	–	40,0
Garanti till förmån för kund	14,7	14,5	14,7	14,5
Garanti, övrig	–	–	0,2	–
Aktierna i Recipharm Participation S.A.S., beräknade nettotillgångar	–	–	–	245,2
Aktierna i Recipharm Ltd, beräknade nettotillgångar	–	–	–	–
Aktierna i Recipharm Verwaltung GmbH, beräknade nettotillgångar	–	–	–	67,1
Aktierna i Recipharm Stockholm AB, beräknade nettotillgångar	–	–	–	23,3
Aktierna i Recipharm Strängnäs AB, beräknade nettotillgångar	–	–	–	5,9
Aktierna i Recipharm Karlskoga AB, beräknade nettotillgångar	–	–	–	2,2
Aktierna i RPH Pharmaceuticals AB, beräknade nettotillgångar	–	–	–	32,6
Aktierna i Recipharm Höganäs AB, beräknade nettotillgångar	–	–	–	3,2
Aktier i dotterföretag enligt förteckning ovan, bokfört värde i moderbolaget	–	17,4	–	–
	14,7	154,9	14,9	542,0

Not 39 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Borgensförbindelser för Recipharm Karlskoga				
Fastighets AB, Org. nr. 556657-8315	–	10,8	–	10,8
Borgensförbindelser för Recipharm Strängnäs				
Fastighets AB, Org. nr. 556885-6842	–	14,2	–	14,2
Borgensförbindelse för Recipharm Stockholm AB, Org.nr 556666-8249	129,3	–	129,3	–
Borgensförbindelse avseende extern finansiering via banklån	1 453,6	–	1 453,6	–
	1 582,9	25,0	1 582,9	25,0

Not 40 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
KONCERNEN				
<i>Finansiella tillgångar</i>				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	46,4	22,4	46,4	22,4
Kortfristiga placeringar	137,3	–	137,3	–
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>				
Övriga fordringar	8,9	14,5	8,9	14,5
Likvida medel, banktillgodohavande	404,5	190,2	404,5	190,2
	597,1	227,1	597,1	227,1
<i>Finansiella skulder</i>				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Räntebärande skulder, långfristig del	1 555,0	362,1	1 549,3	359,0
Räntebärande skulder, kortfristig del	13,2	241,0	13,2	241,0
Övriga skulder	592,5	44,1	592,5	44,1
	2 160,7	647,2	2 155,0	644,1

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

Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av långfristiga skulder som kommer amorteras under 2015 (2014), samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit. Per den 31 december 2013 ingår skuld hänförlig till konvertibelprogram i räntebärande skulder, kortfristig del (39,0 Mkr). Per den 31 december 2014 ingår konvertibelskuld från förvärv av Corvette i Övriga skulder med 564,5 Mkr.

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

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

MODERBOLAGET	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<i>Finansiella tillgångar</i>				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,2	0,4	0,2	0,4
Kortfristiga placeringar	137,3	–	97,3	–
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag, långfristiga	942,5	712,3	942,5	712,3
Fordringar moderbolag, kortfristiga	–	0,6	–	0,6
Fordringar hos koncernföretag, kortfristiga	309,6	154,1	309,6	154,1
Övriga fordringar	0,1	–	0,1	–
Likvida medel, banktillgodhavande	123,6	2,4	123,6	2,4
	1 513,5	869,8	1 473,5	869,8
<i>Finansiella skulder</i>				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Räntebärande skulder, långfristig del	1 447,9	335,9	1 447,9	335,9
Räntebärande skulder, kortfristig del*	–	239,4	–	239,4
Skuld till moderbolag	–	0,1	–	0,1
Skulder till koncernföretag, kortfristiga	44,0	34,0	44,0	34,0
Övriga skulder	468,0	–	468,0	–
	1 959,8	609,4	1 959,8	609,4

*Räntebärande skulder, kortfristig del avser den del av de långfristiga skulder som kommer amorteras under 2015 (2014), samt utnyttjad del av beviljad koncernkontokredit.

Koncernens finansiella skulder och förfallostruktur¹⁾

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

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. Resultatmått 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.

NOTER

2013-12-31	Valuta	Nominellt belopp	< 1 mån	1-3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Summa
Banklån ¹⁾	EUR	5,5	–	–	–	48,7	–	48,7
Banklån ¹⁾	EUR	14,6	–	10,0	30,0	90,7	–	130,7
Banklån ¹⁾	GBP	6,9	–	–	–	73,9	–	73,9
Banklån ¹⁾	GBP	11,7	–	–	–	125,6	–	125,6
Banklån ²⁾	SEK	25,0	0,1	0,3	1,3	7,0	16,3	25,0
Konvertibla skuldebrev	SEK	39,0	–	–	39,0	–	–	39,0
Checkräkningskredit ¹⁾	EUR	2,5	–	–	22,4	–	–	22,4
Checkräkningskredit ¹⁾	GBP	1,0	–	–	10,7	–	–	10,7
Checkräkningskredit ¹⁾	SEK	127,1	–	–	127,1	–	–	127,1
S:a räntebärande skulder			0,1	10,3	230,5	345,9	16,3	603,1
Leverantörsskulder			112,6	–	–	–	–	112,6
Summa			112,7	10,3	230,5	345,9	16,3	715,7

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	2014-12-31	2013-12-31
<i>Beviljad checkräkningskredit uppgår till:</i>		
Koncern	113,3	200,0
Moderbolag	20,0	200,0

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 månaders-period vid en ränteuppgång på 1 procentenhet (100 baspunkter) givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen:

	2014-12-31	2013-12-31
Total effekt på årets resultat före skatt	-15,7	-6,4

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.

	2014-12-31	2013-12-31
Effekt på årets resultat, utländska dotterbolag	-25,7	-11,1
Övrig effekt eget kapital, utländska dotterbolag	35,4	-19,8
Effekt på årets resultat, finansiella poster moderbolaget	141,0	4,1
Övrig effekt eget kapital, moderbolaget	-85,1	-42,6
	65,6	-69,4

Tabellen ovan beskriver de väsentliga posterna som påverkar valutarisken för eget kapital. 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	
		2014	2013	2014-12-31	2013-12-31
EURO	EUR	9,0968	8,6494	9,5155	8,9430
Storbritannien	GBP	11,2917	10,1863	12,1388	10,7329
USA	USD	6,8577	6,5140	7,8117	6,5084

Not 41 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	137,4	107,4
Inköp nya aktier	1 959,8	–
Aktiesparprogram	0,7	–
Koncernbidrag/Aktieägartillskott till dotterbolag	27,0	30,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 124,9	137,4
Ingående nedskrivningar	-118,7	-88,6
Årets nedskrivningar	-27,0	-30,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-145,6	-118,7
Bokfört värde	1 979,3	18,7

Under året har koncernbidrag lämnats till tre dotterbolag. Föregående år lämnades aktieägartillskott till två dotterbolag för att stärka eget kapital. Nedskrivning har därefter gjorts av värdet av andelar i dessa koncernföretag.

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Företag och org nr	Säte	Antal andelar/andel %	2014-12-31 Bokfört värde	2013-12-31 Bokfört värde
Recipharm Stockholm AB Org nr 556666-8249	Stockholm	100 000 100%	0,1	0,1
Recipharm Strängnäs AB Org nr 556666-8231	Strängnäs	100 000 100%	0,1	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	100 000 100%	0,1	0,1
Recipharm Karlskoga Fastighets AB Org nr 556657-8315	Stockholm	100 000 100%	0,1	0,1
Recipharm Höganäs AB Org nr 556666-2606	Höganäs	100 000 100%	3,0	3,0
Recipharm Participation S.A.S Org nr 498 592 757 000 13	Frankrike	370 100%	0,3	0,3
Recipharm Holdings Ltd. Org nr 8174911	Storbritannien	1 000 000 100%	13,2	13,2
Recipharm AG Org nr CH-270.3.010.655-3	Schweiz	3 000 100%	–	–
RM 2959 Vermögensverwaltungs GmbH HRB 182 656	Tyskland	25 000 100%	0,3	0,3
RPH Iberia AB Org nr 556805-3234	Stockholm	50 000 100%	0,1	0,1
Recipharm Pharmaceutical Development AB Org nr 556825-0095	Stockholm	50 000 100%	0,1	0,1
RPH Pharmaceuticals AB Org nr 556731-7226	Stockholm	1 000 100%	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	4 937 566 100%	916,0	–
Lusomedicamenta S.A. Org.nr. 507150473	Lissabon	1 600 000 100%	1 042,7	–
Recipharm Pessac S.A.S. Org.nr. 807 679 386	Pessac	1 000 100%	1,1	–
			1 978,5	18,8

Not 42 FORDRINGAR OCH SKULDER HOS MODERBOLAG

Specifikation av resultat från andelar i dotterföretag

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-27,0	-30,0
Nedskrivning av fordringar hos dotterföretag	–	-1,8
Erhållen utdelning	28,5	24,1
Realisationsresultat vid likvidation av dotterföretag	0,5	0,1
	2,0	-7,6

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordran moderbolag	–	0,6
	–	0,6
Leverantörsskulder moderbolag	–	0,1
	–	0,1

Not 43 FORDRINGAR OCH SKULDER HOS KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Långfristigt lån Recipharm Stockholm AB	29,0	57,0
Långfristigt lån Recipharm Höganäs AB	2,8	15,6
Långfristigt lån Recipharm Karlskoga AB	–	5,7
Långfristigt lån Recipharm Strängnäs AB	14,7	17,6
Långfristigt lån RPH Pharmaceuticals AB	89,3	177,0
Långfristigt lån RPH Iberia AB	30,3	32,3
Långfristigt lån Recipharm Pharmaceutical Development AB	–	2,5
Långfristigt lån Recipharm Verwaltung GmbH	271,2	286,2
Långfristigt lån Wasserburger Arzneimittelwerk GmbH	80,9	–
Långfristigt lån Recipharm Pessac S.A.S.	114,2	–
Långfristigt lån Recipharm Parets S.L.	38,6	22,8
Långfristigt lån Recipharm Italia S.p.A.	161,9	–
Långfristigt lån Recipharm Ltd	90,7	77,7
Långfristigt lån Recipharm Properities Ltd	19,0	17,9
	942,5	712,3

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 %

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar koncernföretag	12,8	10,2
Kortfristig del av långfristig fordran koncernföretag	41,3	–
Upplupen ränta koncernföretag	5,1	3,2
Övriga kortfristiga fordringar koncernföretag	77,2	7,2
Fordringar cash-pool	178,7	133,5
Summa kortfristiga fordringar koncernföretag	315,2	154,1
Leverantörsskulder	0,9	–
Övriga skulder	43,1	33,3
Summa kortfristiga skulder koncernföretag	44,0	34,0

Not 44 OBESKATTADE RESERVER

MODERBOLAGET	2014-12-31	2013-12-31
Avskrivningar utöver plan	1,0	2,8
	1,0	2,8

Not 45 ANDEL I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Resultatandel joint venture SVS Portugal	0,1	–
	0,1	–

STYRELSENS SIGNATURER

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 7 maj 2015.

Stockholm, 12 april 2015

Lars Backsell
Styrelseordförande

Anders G Carlberg

Olle Christenson

Marianne Dicander Alexandersson

Göran Pettersson

Tony Sandell

Joan Traynor

Thomas Eldered
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2015-04-12.

Ernst & Young AB

Michael Forss
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Translation from the Swedish original

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 räkenskapsåret 2014.

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 en 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 2014 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 de-

cember 2014 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 räkenskapsåret 2014.

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 revisionssed 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 ersättningsskyldig 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.

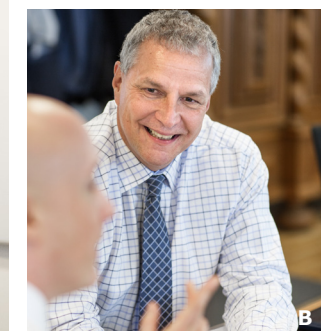
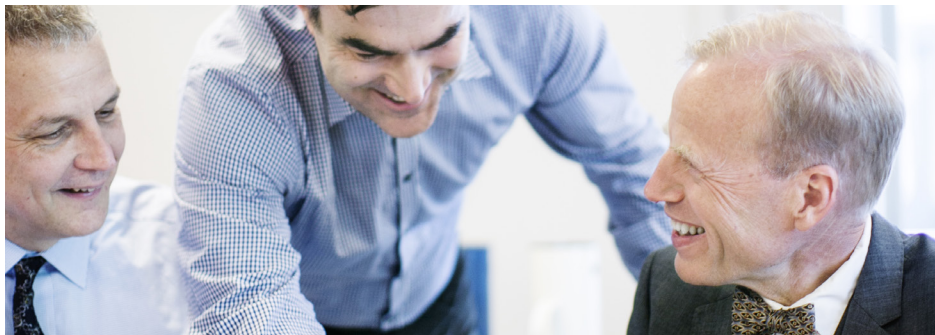
Stockholm den 12 april 2014

Michael Forss
Auktoriserad revisor

LEDNING



THOMAS ELDERED (A)
(född 1960)
Befattning: Verkställande direktör.
Se i övrigt under avsnittet "Styrelse".



KENTH BERG (B)
(född 1959).
Befattning: Vice President Business Management.
Anställd sedan: 1997.
Utbildning: Marknadsekonom (EFL), Lunds Universitet, 1989.
Erfarenhet: Ledande befattningshavare 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: 17 416 aktier av serie B.



KJELL JOHANSSON (C)
(född 1956)
Befattning: Executive Vice President, Chief Operation Officer.
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: Styrelseledamot i CCS Healthcare Holding AB och CCS Healthcare Nordic AB. Ägare och styrelseordförande i Castanie AB samt flertalet styrelseuppdrag inom koncernen. Utländska bolag: Styrelseledamot i NNE Pharmaplan A/S, 2013.
Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Biotechvalley AB, Recipharm Höganäs AB och Recipharm Strängnäs AB, styrelseledamot i CCS Healthcare AB, samt extern verkställande direktör i Recipharm Stockholm AB.
Innehav: 37 192 aktier av serie B.



MAGNUS RENCK (D)
(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.
Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Recipharm Höganäs AB och Recipharm Strängnäs AB, samt styrelseordförande i Recipharm Höganäs AB och Recipharm Strängnäs AB.
Innehav: 17 414 aktier av serie B.

**BJÖRN WESTBERG (E)**

(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, samt bolagsman i WEBE Design Handelsbolag. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseledamot och styrelsesuppleant inom bolag i Koncernen.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Cobra Biologics AB, samt styrelsesuppleant i Cobra Biologics AB.

Innehav: 25 191 aktier av serie B.**MARK QUICK (F)**

(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:** 17 526 aktier av serie B.**CARL-JOHAN SPÄK (G)**

(född 1956)

Befattning: Executive Vice President, Development & Technology.**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, 1995–2008.**Andra uppdrag:**

Styrelseordförande i Cobra Biologics Matfors AB, Cobra Biopharma Matfors AB, styrelseledamot i Empros Pharma AB, styrelseledamot i Symcel Sverige AB, Cobra Biologics Holding AB, Cobra Biomanufacturing EBT Ltd, Cobra Biologics Holdings Ltd, Cobra Biologics Ltd och KAHN Medical Ltd samt styrelsesuppleant i Cormorant Pharmaceuticals AB. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot inom bolag i Koncernen.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Verkställande direktör i Empros Pharma AB, styrelseledamot i Cobra Biologics AB, verkställande direktör och styrelsesuppleant i Recip AB.

Innehav: 17 449 aktier av serie B.**JONAS LEJONTAND (H)**

(född 1978)

Befattning: Vice President, Human Resources.**Anställd sedan:** 1999.**Utbildning:** Fil.kand. personalvetarprogrammet Uppsala Universitet, examen 2004.**Erfarenhet:** Ledande befattningshavare Recipharm.**Andra uppdrag:**

Styrelseuppdrag inom koncernen.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –**Innehav:** 1 892 aktier av serie B.

STYRELSE



1. 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, BioInvent International AB, B&E Invest AB, Rohirrim AB, Cajelo AB och Cajelo Invest AB, styrelsesuppleant i Recipharmfastigheter 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 och Skärmare Drifts AB samt styrelseuppdrag inom bolag i Koncernen.

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

Lars Backsell är inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



2. MARIANNE DICANDER ALEXANDERSSON (född 1959)

Befattning: Styrelseledamot, invald i styrelsen 2014.

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

Erfarenhet: 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 marknad från olika branscher som bilindustrin, plast och kemikalieindustrin och läkemedels och sjukvårdslogistik.

Andra uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör MDA Management AB, tillträdande ordförande i Sahlgrenska Science Park, tillträdande ledamot i Skandias fullmäktige, ledamot i TLV's insynsråd (Tand och läkemedelsförmånsverket), ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) samt styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Enzymatica AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Mölnlycke Healthcare AB och andra bolag inom Mölnlyckekoncernen, 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.

Marianne Dicander Alexandersson är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är oberoende i förhållande till större aktieägare.



3. 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, Erik Penser Aktiebolag med flera, samt innehavare av den enskilda firman Närlunda Säteri.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i AxIndustries 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.

Anders G. Carlberg är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är oberoende i förhållande till större aktieägare.



4. THOMAS ELDERED (född 1960)

Befattning: Styrelseledamot sedan 1994 och 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 B&E Participation AB, Cobra Biologics Holding AB, Trimeta LLC, B&E Participation Inc, styrelseledamot i Flerie Participation AB, Pingvinen Penningplacering Aktiebolag, SwedenBIO Service AB, Sweden Bio, B&E Invest AB, Chromafora AB, Cormorant Pharmaceuticals AB, Zentricity International AB, Flerie Invest AB, Zentricity Holding 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.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Empros Pharma AB och Cobra Biologics AB, styrelseledamot i Backsell Eldered Holding AB, B&E Participation AB och Cobra Biologics AB. Därutöver flertalet olika uppdrag som styrelseordförande, styrelseledamot eller styrelsesuppleant inom bolag i Koncernen och övriga uppdrag, såsom medlemskap i de rådgivande organen (advisory boards) som Recipharm har för samtliga utländska rörelsedrivande bolag.

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

Thomas Eldered är inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är inte oberoende i förhållande till större aktieägare.



5. 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 interimsmåner 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 IPSAT Therapies Oy, Lund University Bioscience AB, SpectraCure AB och OxyPharma AB, styrelseledamot i Swedish Orphan International AB och Swedish Orphan Holding AB.

Innehav: 21 505 aktier av serie B.

Göran Pettersson är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är oberoende i förhållande till större aktieägare.



6. 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, styrelseledamot i Danfo Holding Aktiebolag, Åre 2007 AB samt Tony Sandell AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot i bokförlaget Natur och Kultur, Swedish Business Development Aktiebolag och Eriks Brand Aktiebolag, revisor i Fjällbergsvind ekonomisk förening.

Innehav: 20 004 aktier av serie B.

Tony Sandell är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är oberoende i förhållande till större aktieägare.



7. 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 and Americas), Fellow of Institute of Directors, ledamot Chemical Business Association Council.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Uppdrag inom Azelis-koncernen.

Innehav: 0 aktier.

Joan Traynor är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och är oberoende i förhållande till större aktieägare.



8. OLLE CHRISTENSON

(född 1956)

Befattning: Ledamot/Arbetsstagarrepresentant.

Invald: 1995.

Utbildning: –

Erfarenhet: –

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:

Styrelsesuppleant i Q Information Aktiebolag.

Innehav: 2 122 aktier av serie B.



9. LENNART QUIST

(född 1958)

Befattning: Suppleant/Arbetsstagarrepresentant

Invald: 2014

Utbildning: –

Erfarenhet: –

Andra uppdrag:

Styrelseledamot/Arbetsstagarrepresentant i flera bolag inom koncernen.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav: 1 767 aktier av serie B.

RECIPHARMAKTIE 2014

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 2014 5 472 MSEK. Recipharms aktiekurs uppgick till 134,5 SEK per sista december 2014. Stockholmsbörsen, NASDAQ Stockholm, hade under 2014 en positiv utveckling på ca 16 procent. Recipharm B-aktien stod som högst i 138,25 kronor den 27 november medan den lägsta kursen, 84 kronor, noterades den 22 april.

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 20,3 MSEK fördelat på 40 688 875 aktier varav 12 685 716 är ej marknadsnoterade A-aktier och 28 003 159 är B-aktier. A-aktien har tio röster per aktie medan B-aktien har en röst per aktie. Kvotvärdet per aktie är 0,50 SEK.

Aktiens omsättning

Under 2014 omsattes totalt 26,6 miljoner aktier till ett värde av 2 637,1 MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 0,7. I genomsnitt gjordes varje dag 246 avslut för Recipharms B-aktie.

Utdelning och utdelningspolicy

Recipharms långsiktiga utdelningspolicy innebär att utdelningen ska motsvara 30-50 procent av resultatet efter skatt.

För verksamhetsåret 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 1,25 SEK per aktie, uppgående till 57,1 MSEK motsvarande 35,7 procent av nettoresultatet.

Ägarstruktur

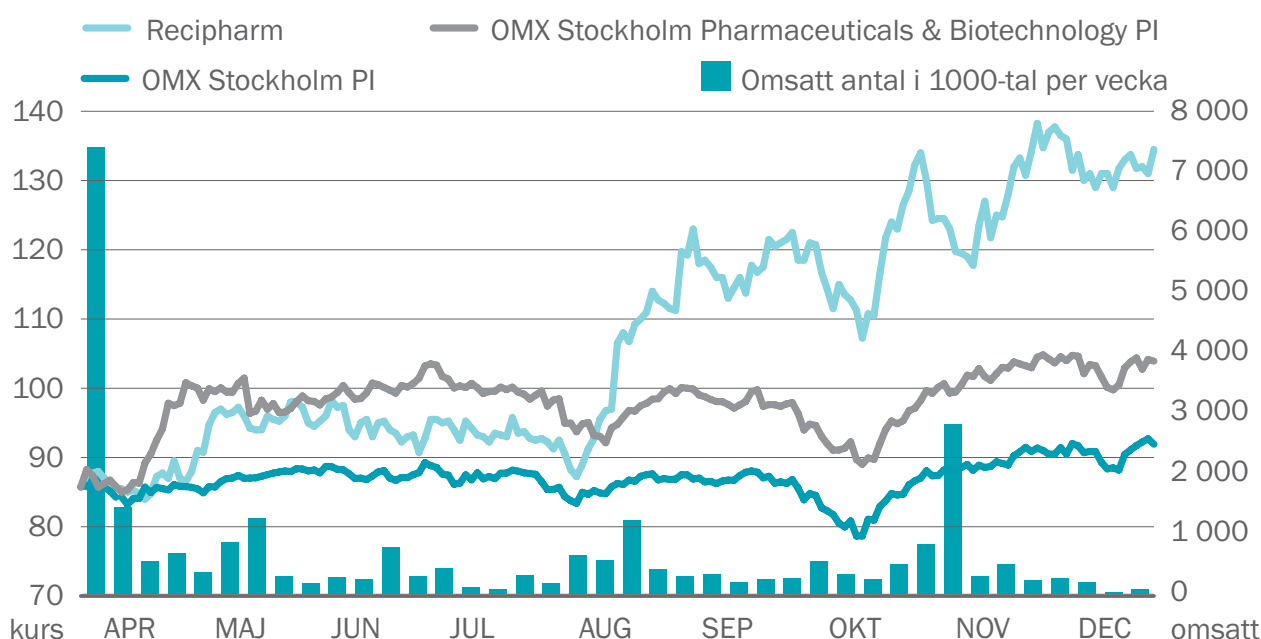
Vid utgången av 2014 hade Recipharm 4 351 aktieägare, varav svenska ägare svarade för 82,2 procent av kapitalet och 95,3 procent av rösterna.

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

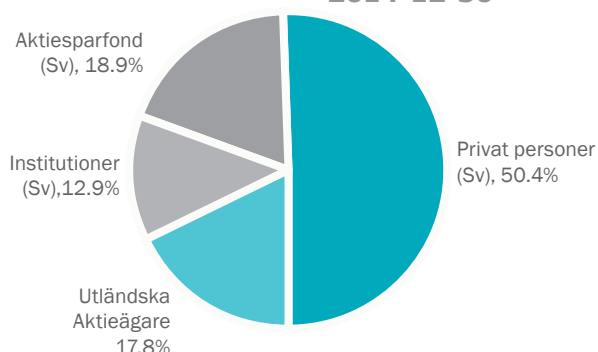
Recipharm informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelanden läggs löpande ut på www.recipharm.com. Där finns också presentationsmaterial från presentationer av kvartalsrapporterna för journalister 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 2014 04 03 - 2014 12 30



AKTIEHÄNDELSER 2014

Datum	Aktiehändelse	A-aktier	B-aktier	TOTALT
Jan 1, 2014	Ingående Balans, antal aktier	12 685 715	0	12 685 715
Feb 28, 2014	Omstämpling	-6 342 857	6 342 857	0
Mar 10, 2014	Split 2:1	6 342 858	6 342 857	12 685 715
Apr 02, 2014	Konvertering från konvertibelprogram	0	42 150	42 150
Apr 02, 2014	Nyemission i samband med börsintroduktionen	0	6 618 065	6 618 065
Apr 08, 2014	Nyemission i samband med börsintroduktionen	0	3 824 973	3 824 973
Apr 29, 2014	Konvertering från konvertibelprogram	0	1 332 257	1 332 257
Nov 13, 2014	Nyemission i samband med förvärvet av Lusomedicamenta	0	3 500 000	3 500 000
Dec 31, 2014	Antal aktier vid periodens slut	12 685 716	28 003 159	40 688 875

FÖRDELNING PER ÄGARKATEGORI
2014-12-30

AKTIEFÖRDELNING PER 2014-12-30

Antal aktier	Antal aktieägare	Aktier	Aktier (%)
1-500	3157	563 042,00	1,3
501-1000	448	382 062,00	0,9
1001-5000	507	1 123 424,00	2,7
5001-10000	76	595 513,00	1,5
10001-50000	99	2 208 605,00	5,5
50001-	64	35 816 229,00	88,1
	4351	40 688 875	100

ÄGARSTRUKTUR 2014-12-30

Date	Procent av kapitalet	Procent av röster
Flerie Participation AB	25.1	43.5
Cajelo Invest AB	15.7	41.0
Lannebo fonder	11.5	3.0
Fjärde AP-fonden	5.8	1.5
SHB fonder	2.4	0.6
Fondita fonder	1.8	0.5
Första AP-fonden	1.7	0.5
SEB fonder	1.7	0.4
Enter fonder	1.7	0.4
SEB-stiftelsen	1.4	0.4
Övriga	31.2	8.2
	100	100

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA I RECIPHARM AB (PUBL)

Aktieägarna i Recipharm AB (publ), org. nr 556498-8425, har kallats till årsstämma torsdagen den 7 maj 2015 kl. 14.00 på bolagets huvudkontor med adress Lagervägen 7 i Jordbro.

Kallelse har skett genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar den 9 april 2015 samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida; www.recipharm.com.

Anmälan

Rätt att delta i bolagsstämman har den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebo-ken senast torsdagen den 30 april 2015 och har anmält sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 4 maj 2015. Anmälan om deltagande i bolagsstämman ska ske skriftligen via bokningsformulär som finns tillgängligt på bolagets webbplats www.recipharm.com eller per e-post till AGM2015@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 30 april 2015.

Fullständig kallelse

Kallelsen, fullmaktsformulär för aktieägare som önskar delta i stämman genom ombud samt övrigt material finns på bolagets webbplats 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.

April 2015, Jordbro

Styrelsen i Recipharm AB (publ)

ADDRESSER

SVERIGE

RECIPHARM AB (PUBL)

CEO Thomas Eldered
Lagervägen 7
SE- 136 50 Jordbro
Sweden

RECIPHARM PHARMACEUTICAL DEVELOPMENT AB

General Manager Maria Lundberg
Gårdsvägen 10 A
SE-169 70 Solna
Sweden

RPH PHARMACEUTICALS AB

General Manager Carl-Johan Spak
Gårdsvägen 10 A
SE-169 70 Solna
Sweden

RECIPHARM STOCKHOLM AB

General Manager Heléne Fehrm
Bränningsvägen 12
SE-120 54 Årsta
Sweden

RECIPHARM STRÄNGNÄS AB

General Manager Staffan Widengren
Mariefredsvägen 35
SE-645 41 Strängnäs
Sweden

RECIPHARM HÖGANÄS AB

General Manager Lena Berdén
Sporthallsvägen 6
SE-263 34 Höganäs
Sweden

RECIPHARM KARLSKOGA AB

General Manager Ingela Palmqvist
Box 410
SE-691 27 Karlskoga
Sweden

EUROPA

RECIPHARM LTD

General Manager Steve Dimmock
Vale of Bardsley
Ashton-under-Lyne
Lancashire
GB-OL7 9RR
England

RECIPHARM MONTS SAS

General Manager Michel Saudemon
18 rue de Montbazon
FR-37260 Monts
France

RECIPHARM FONTAINE SAS

General Manager Stéphane Guisado
Rue des Prés Potets
FR-21121 Fontaine-lès-Dijon
France

RECIPHARM PARETS SLU

General Manager Jesús Gómez
C/ Ramón y Cajal 2
ES-08150 Parets del Vallès
Spain

WASSERBURGER

ARZNEIMITTELWERK GMBH

General Manager Armin Dallüge
Herderstrasse 2
D-83512 Wasserburg
Germany

RECIPHARM ITALIA S.P.A

General Manager Giorgio Bruno
Via F. Serpero 2
20060 Masate (Mi)
Italy

LUSOMEDICAMENTA SOCIEDADE TÉCNICA FARMACÉUTICA S.A

General Manager Antonio Barros Ferreria
Estrada Consiglieri Pedroso, 69/B
Queluz de Baixo
2730-055 Barcarena
Portugal

RECIPHARM PESSAC SAS

General Manager Stéphane Guisado
Rue Archimede
33600 Pessac
France

USA

RECIPHARM, INC

General Manager Jim Small
Brandywine Business Center
1801 Horsehoe Pike, Suite 1
Honey Brook, PA 19344
USA

PRODUKTION: OXENSTIERNA & PARTNERS, LINDA CASSERLÖV
FOTO: MARTIN BRUNN
TOBY MAUDSLEY, JULIANNA WIK-LUND, LINDA MYK, LIESELOTTE VAN DER MEIJS
TRYCKERI: PIPELINE