

**Tillägg till Roar BidCo ABs
erbjudandehandling avseende erbjudandet
till aktieägarna och konvertibelinnehavarna
i Recipharm AB (publ)**

**Goldman
Sachs**

VIKTIG INFORMATION

Detta dokument ("**Tilläggs handlingen**") utgör ett tillägg till erbjudandehandlingen ("**Erbjudandehandlingen**") som har upprättats av Roar BidCo AB, med organisationsnummer 559283-6927, ("**Roar BidCo**") med anledning av Roar BidCos offentliga uppköpserbjudande till aktieägarna och innehavarna av 1 000 000 000 kronor seniora, icke säkerställda konvertibler som löper med en årlig ränta om 2,75 procent och förfaller till betalning under 2021 (ISIN: XS1496895753) ("**Konvertiblerna**") ("**Konvertibelinnehavarna**") i Recipharm AB (publ) ("**Recipharm**") att överlåta samtliga sina aktier och Konvertibler till Roar BidCo ("**Erbjudandet**").

Tilläggs handlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag.

Aktieägare och Konvertibelinnehavare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" på sidorna 55 – 56 i Erbjudandehandlingen. Aktieägare och Konvertibelinnehavare i USA hänvisas även till avsnittet "*Erbjudanderestriktioner – USA*" på sidorna 57 – 58 i Erbjudandehandlingen. Ytterligare information om de villkor, restriktioner och ansvarsbegränsningar som gäller för Erbjudandet framgår av Erbjudandehandlingen.

Tilläggs handlingen ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande Tilläggs handlingen, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Denna Tilläggs handling har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt artikel 23.1 och 23.2 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Registreringen hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen eller Tilläggs handlingen är riktiga eller fullständiga.

Informationen i denna Tilläggs handling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Tilläggs handlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**") eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig Roar BidCo uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende Tilläggs handlingen. Informationen i Tilläggs handlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Siffrorna som presenteras i Tilläggs handlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt.

Information i Tilläggs handlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Roar BidCos och Recipharms kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen.

All framtidsinriktad information lämnas per dagen för offentliggörande. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig Roar BidCo uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende framtidsinriktad information i Tilläggs handlingen på grund av ändrade förväntningar avseende den framtidsinriktade informationen eller ändrade händelser, förhållanden eller omständigheter varpå någon framtidsinriktad information är baserad. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som Roar BidCo eller Recipharm har gjort eller kan komma att göra.

Innehåll

Tillägg till Erbjudandehandlingen	2
Recipharms bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2020 – 31 december 2020 samt delårsrapport för det fjärde kvartalet 2020	3
Roar BidCos pressmeddelande	32
Rekommendation från styrelsen i Recipharm	39
Fairness opinion från PwC	43
Kontaktuppgifter	45

Tillägg till Erbjudandehandlingen

Den 14 december 2020 offentliggjorde EQT IX¹⁾ ("EQT IX"), genom Roar BidCo AB²⁾ ("Roar BidCo"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och innehavarna av 1 000 000 000 kronor seniora, icke säkerställda konvertibler som löper med en årlig ränta om 2,75 procent och förfaller till betalning under 2021 (ISIN: XS1496895753) ("Konvertiblerna") ("Konvertibelinnehavarna") i Recipharm AB (publ) ("Recipharm") att överlåta samtliga sina aktier³⁾ och Konvertibler till Roar BidCo ("Erbjudandet"). Detta dokument ("Tilläggshandlingen") utgör ett tillägg till den av Roar BidCo upprättade erbjudandehandlingen, som godkändes och registrerades av Finansinspektionen ("FI") den 17 december 2020 (FI:s diarienummer 20-27319) med anledning av Erbjudandet ("Erbjudandehandlingen"). Erbjudandehandlingen publicerades den 17 december 2020 på Roar BidCos webbplats (www.eqtgroup.com/pe-bidpage1) och på SEBs webbplats (www.sebgroup.com/prospectuses) samt på Lucid Issuer Services Limiteds webbplats (www.lucid-is.com/recipharm).

Tilläggshandlingen, vilken har upprättats i enlighet med 2 a kap. 11 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt artikel 23.1 och 23.2 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, godkändes och registrerades av FI den 1 februari 2021 (FI:s diarienummer 21-2179) och offentliggjordes den 1 februari 2021 på ovan nämnda webbplats. Tilläggshandlingen ska läsas tillsammans med och utgör en integrerad del av Erbjudandehandlingen i alla avseenden. De definitioner som används i Erbjudandehandlingen gäller även i Tilläggshandlingen.

Tilläggshandlingen har upprättats i anledning av:

- Recipharms bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2020 – 31 december 2020 samt delårsrapport för det fjärde kvartalet 2020, som offentliggjordes den 28 januari 2021;
- Roar BidCos pressmeddelande, daterat 28 januari 2021 om att Roar BidCo höjer vederlaget i Erbjudandet från 220 kronor kontant per aktie och 1 427 010 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor till 232 kronor kontant per aktie och 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor; och
- rekommendationen från Recipharms styrelse⁴⁾ som offentliggjordes den 28 januari 2021 samt avgivandet av värderingsutlåtande (så kallad *fairness opinion*) från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC").

1) Fonden känd som EQT IX, bestående av EQT IX Collect EUR SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 239.741, och EQT IX Collect USD SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 239.744, bägge agerande genom deras förvaltare (*gérant*) EQT Fund Management S.à.r.l., ett luxemburgskt privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*), med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 167.972.

2) Ett nybildat bolag som indirekt helägs av EQT IX.

3) Exklusive (i) egna aktier som innehas av Recipharm (antaget 165 260 aktier av serie B), och (ii) 21 312 000 aktier av serie A och 4 629 410 aktier av serie B som indirekt innehas av Lars Backsell och Thomas Eldered.

4) Styrelseordförande Lars Backsell, och styrelseledamoten och verkställande direktören Thomas Eldered, deltar i Erbjudandet. I enlighet med Takeover-reglerna har Lars Backsell och Thomas Eldered därmed inte deltagit i, och kommer inte att delta i, styrelsens handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Ovan nämnda dokument är i sin helhet inkluderade i denna Tilläggshandling.

Aktieägare och Konvertibelinnehavare i Recipharm som har accepterat Erbjudandet före offentliggörandet av denna Tilläggshandling har, enligt Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna"), rätt att återkalla avgiven accept inom fem arbetsdagar från offentliggörandet av Tilläggshandlingen, dvs. senast den 8 februari 2021. I övrigt föreligger rätt att återkalla avgiven accept av Erbjudandet i enlighet med vad som anges i Erbjudandehandlingen. För att en återkallelse av lämnad accept avseende aktier ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit SEB tillhanda (adress på sidan 45) eller, vad avser aktieägare vars aktier inte är registrerade hos Euroclear Sweden AB, till sådan person som anges i instruktionen från aktieägarens depåbank, senast den 8 februari 2021. Konvertibelinnehavare som önskar återkalla lämnad accept avseende Konvertibler ska göra detta i enlighet med Clearingsystemens instruktioner senast den 8 februari 2021. Slutliga ägare vars Konvertibler är förvaltarregistrerade rekommenderas att kontakta sin förvaltare för att erhålla information om när förvaltaren senast måste få instruktion om återkallande av lämnad Acceptinstruktion för att möta den ovan nämnda tidsfristen.

För fullständiga villkor och övrig information om Erbjudandet, hänvisas till Erbjudandehandlingen som, tillsammans med Tilläggshandlingen, hålls tillgänglig på ovan nämnda webbplats.

Recipharms bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2020 – 31 december 2020 samt delårsrapport för det fjärde kvartalet 2020

DELÅRSRAPPORT

FJÄRDE KVARTALET 2020



Recipharm

Q4

DELÅRSRAPPORT

OKTOBER – DECEMBER 2020

- Nettoomsättningen uppgick till SEK 2 812 miljoner (1 981), en ökning med 42%
- EBITA^{2/} ökade med 65% och uppgick till SEK 378 miljoner (230) motsvarande en EBITA-marginal på 13,5% (11,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till SEK 339 miljoner (117) och påverkades positivt av engångsposter^{1/} med SEK +54 miljoner (-52)
- Resultat efter skatt uppgick till SEK 223 miljoner (90) motsvarande en resultatmarginal på 7,9% (4,5)
- Resultat per aktie uppgick till 2,20 kr (1,32) före utspädning och 2,19 kr (1,32) efter utspädning. Core EPS^{2/} uppgick till 1,40 (2,55)
- Nettoskuld i förhållande till EBITDA^{2/} minskad från 5,1 i slutet av september till 4,4 vid kvartalets slut

JANUARI – DECEMBER 2020

- Consort Medical konsolideras från februari 2020
- Nettoomsättningen uppgick till SEK 11 069 miljoner (7 457), en ökning med 48%
- EBITA^{2/} ökade med 66% och uppgick till SEK 1 305 miljoner (788) motsvarande en EBITA-marginal på 11,8% (10,6)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till SEK 842 miljoner (494) och var belastat av engångsposter^{1/} med SEK -86 miljoner (-52)
- Resultat efter skatt uppgick till SEK 339 miljoner (343) motsvarande en resultatmarginal på 3,1% (4,6)
- Engångsposter^{1/} belastade resultat efter skatt med SEK -117 miljoner (-49)
- Resultat per aktie uppgick till 3,97 kr (5,06) före utspädning och 3,97 kr (5,06) efter utspädning. Core EPS^{2/} uppgick till 6,86 (7,09)
- Emissioner på totalt SEK 2,5 miljarder genomförda under året

42%

Ökad försäljning

567

 SEKm, EBITDA^{2/}
20,2%

 EBITDA^{2/}-marginal

NYCKELTAL

SEKm	Okt – dec		Ändring i %	Jan – dec		Ändring i %
	2020	2019		2020	2019	
Nettoomsättning	2 812	1 981	+42	11 069	7 457	+48
EBITDA ^{2/3/}	567	367	+55	2 019	1 294	+56
EBITA ^{2/}	378	230	+65	1 305	788	+66
EBIT justerat ^{2/}	285	169	+69	928	546	+70
EBIT ^{3/}	339	117	+190	842	494	+70
EBITDA-marginal (%) ^{2/}	20,2	18,5		18,2	17,3	
EBITA-marginal (%) ^{2/}	13,5	11,6		11,8	10,6	
Core EPS (kr) ^{2/}	1,40	2,55		6,86	7,09	
Resultat per aktie (kr)	2,20	1,32		3,97	5,06	
Avkastning på operativt kapital ^{2/}	10,0	8,3				
Avkastning på eget kapital, justerat (%) ^{2/}	6,6	6,7				
Avkastning på eget kapital (%) ^{2/}	5,2	6,2				
Eget kapital per aktie, justerat ^{2/}	87,6	84,7				
Eget kapital per aktie ^{2/}	72,7	84,0				
Soliditet, justerat (%) ^{2/}	35,3	42,6				
Soliditet (%) ^{2/}	34,0	41,3				
Nettoskuld ^{2/}	8 932	4 116				
Nettoskuld/EBITDA ^{2/} (Consort EBITDA endast inkl för feb-dec)	4,4	3,2				

1/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

2/ API: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sida 28

3/ Se sid 27 för brygga från EBITA till EBIT

KOMMENTAR FRÅN VD THOMAS ELDERED

Utnyttja möjligheter och uppnådda rekordmarginaler

"Vi fortsätter att göra goda framsteg i genomförandet av vår strategi. Jämfört med ett starkt kvartal föregående år lyckades vi uppnå en organisk försäljningstillväxt på 6 procent i kvarvarande verksamhet. Trots en negativ valutapåverkan som avsevärt påverkat försäljning och resultat, har vi levererat en EBITA-tillväxt på 65 procent och en justerad EBIT-tillväxt på 69 procent, vilket är betydligt högre än den rapporterade försäljningstillväxten på 42 procent. Kassaflödet var starkt och nettoskuden i förhållande till EBITDA minskade väsentligt från 5,1 i tredje kvartalet till 4,4 i slutet av året. Vi har även nästan nått alla våra finansiella långsiktiga mål redan 2020, vilket är tidigare än planerat.

Jag är mycket nöjd med att vi under kvartalet nådde överenskommelser med två USA-baserade företag, Arcturus Therapeutics och Moderna Therapeutics, för att tillverka deras mRNA-baserade covid-19-vacciner. Dessa krävande projekt är strategiskt mycket viktiga för oss och bör ge ytterligare möjligheter inom biologiska läkemedel för Recipharm. De två vaccinererna innebär olika tillverkningsprocesser, men de har ny teknologi och utmanande tidsplaner gemensamt.



Vaccinprojekten genererade sammanlagt intäkter om cirka 48 MSEK under kvartalet från produkter, tjänster och uppsättningsintäkter. Vi förväntar oss att leverera båda dessa vacciner till kommersiella marknader under 2021. Det finns fortfarande en osäkerhet avseende totala efterfrågade volymer. Emellertid så allokerar vi betydande kapacitet till dessa vacciner och vi förväntar oss att de ska medföra en betydande positiv ekonomisk effekt framgent. För närvarande har vi order och köpeåtaganden för 2021 om totalt cirka 350 miljoner kronor kopplade till covid-19-vaccin. Ytterligare vaccinförsäljning kommer att ha väsentligt högre marginal än andra injektionspreparat.

Vår covid-19-strategi har varit effektiv för att skydda våra anställda och upprätthålla kontinuiteten i verksamheten. Vi fortsätter att arbeta med förstärkta säkerhetsrutiner, vilket orsakar något lägre operativ effektivitet. Vi har också noterat en viss negativ inverkan på efterfrågan av icke-covid-19-relaterade produkter inom alla segment, detta bedöms dock vara övergående. Generellt upplever vi en gynnsam affärsposition med flera betydelsefulla avtal under genomförande och nya möjligheter på en rekordnivå. Detta är en bekräftelse på vår strama verksamhetsstyrning och anpassningsförmåga under årets utmanande förhållanden.

Genomförandet av vår plan för att leverera kostnads- och intäkts synergier från förvärvet av Consort Medical har under kvartalet lett till 28 MSEK i operativa kostnadssynergier. Nu genomförda aktiviteter kopplade till kostnadssynergier motsvarar en årlig besparingstakt om 123 MSEK, av det ökade målet på 140 MSEK som ska uppnås till andra kvartalet 2021. Utöver kostnadssynergier övergår vi nu till operativa förbättringar i de förvärvade enheterna. Vi delar koncernens bästa metoder samt implementerar effektivitetsförbättringar vilket gjort att vi redan under kvartalet kunnat se förbättrade resultat, tidigare än plan. Vidare kommer effekten av de mest betydande kommersiella synergierna att ge väsentliga resultat från 2022, främst inom segmentet Advanced Delivery Systems. Fram till dess kommer vi, precis som i detta kvartal, att se något svagare resultat inom det segmentet. Vi förväntar oss 2021 EBITDA väsentligen i linje med 2020 med en möjlig förbättring från ytterligare covid-19 relaterad efterfrågan, främst av vacciner.

Våra ansträngningar under de senaste åren för att bygga en robust topp 5 CDMO med global räckvidd kommer att fortsätta ge fördelar för kunder och patienter. På kort sikt prioriterar vi säkerheten för våra anställda och kunder samt att bibehålla fokus på att genomföra våra initiativ och samtidigt exploatera flera av de värdeskapande tillväxtpotentialer som nu ligger framför oss. Detta kräver ökade investeringar under de närmaste åren. För 2021 förväntar vi oss att dessa uppgår till cirka 9 procent av försäljningen, att beakta i förhållande till vår nuvarande nettoskuldssättningsgrad. Nettoskuden begränsar också möjligheterna att delta i branschkonsolidering på kort sikt, trots att vi ledningsmässigt har kapacitet för ytterligare förvärv. Under tiden känner vi meningsfullhet och stolthet över att vara en del av den globala kampen mot covid-19 pandemin och kommer att göra vårt yttersta för att möta de osäkerheter och utmaningar vi kan ställas inför.

Slutligen vill jag uppriktigt tacka alla våra 9 000 anställda runt om i världen för deras ovärderliga insatser trots tidvis mycket svåra omständigheter. Jag är stolt och imponerad av det engagemang jag har sett."

INTÄKTER

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

SEKm	Okt - dec			Jan - dec		
	2020	2019	Ändring i %	2020	2019	Ändring i %
Advanced Delivery Systems	600	215	+179	2 302	839	+174
Steriles	672	647	+4	2 623	2 581	+2
Solids & Other	1 351	803	+68	4 776	2 873	+66
Development & Licensing	203	212	-4	1 115	842	+32
Verksamhet under avveckling ^{1/}	32	141	-77	425	482	-12
Elimineringar och övrigt	-46	-36		-172	-160	
Total	2 812	1 981	+42	11 069	7 457	+48

^{1/} Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige och Ashton-under-Lyne, Storbritannien, distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal

OKTOBER – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med SEK 831 miljoner till SEK 2 812 miljoner, en ökning med 42 procent, med ett nettotillskott från de förvärvade Consort-verksamheterna och de avyttrade verksamheterna i Portugal på 45 procentenheter. Den organiska försäljningsökningen uppgick till 2 procent. Kvarvarande verksamheter ökade försäljningen organiskt med 6 procent, drivet av introduktion av nya produkter och ökad försäljning till stora kunder inom fasta beredningar, försäljning av covid-19-vaccin och ökade försäljningsvolymerna av antibiotika.

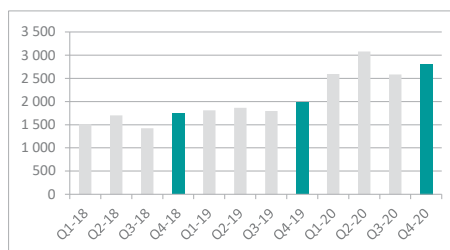
Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade till SEK 157 miljoner (109), huvudsakligen drivet av avyttringen av vissa verksamheter i Portugal.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	1 981	
Valuta	-90	-5
Förvärv	+886	+45
Organiskt	+35	+2
Total förändring	+831	+42
2020	2 812	

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL (SEKM)



JANUARI – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med SEK 3 612 miljoner till SEK 11 069 miljoner, en ökning med 48 procent. Nettotillskottet från de förvärvade Consort-verksamheterna och de avyttrade verksamheterna i Portugal var 46 procentenheter. Den organiska tillväxten på 4 procent drevs främst av ökad försäljning av frystorkade och blow-fill-seal-produkter samt till stora kunder inom fasta beredningar i kombination med ökad efterfrågan på covid-19-relaterade produkter och tjänster, delvis motverkat av lägre försäljning av inhalationsprodukter.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade till SEK 377 miljoner (252), med positivt bidrag från avyttringen av vissa verksamheter i Portugal.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, JANUARI - DECEMBER

	SEKm	%
2019	7 457	
Valuta	-125	-2
Förvärv	+3 463	+46
Organiskt	+274	+4
Total förändring	+3 612	+48
2020	11 069	

RESULTAT

EBITA PER SEGMENT

SEKm	Okt – dec			Jan – dec		
	2020	2019	Ändring i %	2020	2019	Ändring i %
Advanced Delivery Systems	119	61	+93	428	166	+158
Steriles	98	49	+101	276	227	+22
Solids & Other	197	132	+49	512	347	+47
Development & Licensing	-2	15	-113	145	176	-18
Verksamhet under avveckling ^{1/}	11	7	+63	79	-9	+978
Elimineringar och övrigt	-44	-35		-135	-120	
Total	378	230	+65	1 305	788	+66

^{1/} Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige och Ashton-under-Lyne, Storbritannien, distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal

OKTOBER – DECEMBER 2020

EBITA

EBITA^{1/} uppgick till SEK 378 miljoner (230), en ökning med 65 procent, medan EBITA-marginalen ökade med 1,9 procentenheter till 13,5 procent (11,6). EBITA ökade organiskt med SEK 29 miljoner, främst drivet av introduktionen av covid-19-vaccin, högre försäljning av antibiotika samt frystorkade produkter på nya marknader i kombination med förbättrad kostnadseffektivitet. Resultatet påverkades också positivt av en kontraktsrelaterad intäkt och högre tjänsteförsäljning. Ett planerat produktionsuppehåll i en fabrik samt lägre försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter hade negativ påverkan.

BYGGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	230	
Valuta	-19	-8
Förvärv	+139	+60
Organiskt	+29	+13
Total	+149	+65
2020	378	

EBIT

EBIT uppgick till SEK 339 miljoner (117), en ökning med 191 procent, medan EBIT-marginalen i relation till försäljning ökade med 6,2 procentenheter till 12,1 procent (5,9). EBIT påverkades positivt av intäkter av engångskaraktär^{2/} på SEK 54 miljoner (-52).

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till SEK 837 miljoner (578). Ökningen var främst hänförlig till det nyligen genomförda förvärvet. Kostnaden för råvaror och förnödenheter i relation till nettoomsättningen ökade till 30 procentenheter (29).

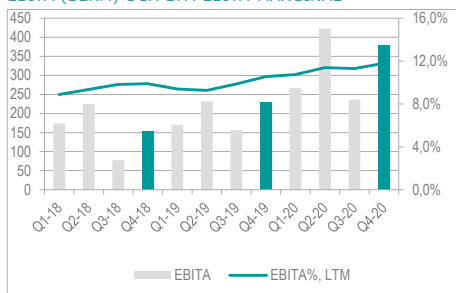
Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till SEK 546 miljoner (476). Ökningen var i huvudsak relaterad till den förvärvade verksamheten. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljningen minskade till 19 procent (24), med positivt bidrag från förbättrad kostnadseffektivitet. Övriga externa kostnader föregående år inkluderade en ökning av avsättningen för nedläggningen av verksamheten i Ashton-under-Lyne, Storbritannien.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med SEK 258 miljoner till SEK 942 miljoner (685). Andelen personalkostnader i relation till försäljningen minskade till 34 procent (35).

EBITA (SEKM) OCH LTM EBITA-MARGINAL



Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade till SEK 278 miljoner (198), huvudsakligen relaterat till den förvärvade verksamheten i kombination med högre avskrivningar av immateriella tillgångar som följd av förvärvet.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till SEK 91 miljoner (17) varav SEK 88 miljoner (16) var valutakursvinster. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till SEK 132 miljoner (68) varav SEK 89 miljoner (41) var räntekostnader och SEK 27 miljoner (1) var valutakursförluster.

^{1/} APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.
^{2/} Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

Skatt

Periodens resultat påverkades av en skattekostnad på SEK -75 miljoner (23).

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till SEK 223 miljoner (90).

JANUARI – DECEMBER 2020

EBITA

EBITA^{1/} uppgick till SEK 1 305 miljoner (788), en ökning med 66 procent, medan EBITA-marginalen ökade med 1,2 procentenheter till 11,8 procent (10,6). EBITA ökade organiskt med SEK 178 miljoner, främst drivet av covid-19-relaterade produkter, blow-fill-seal-produkter, försäljning till stora kunder inom fasta beredningar och tjänster i kombination med förbättrad kostnadseffektivitet. Den positiva effekten på organisk EBITA-tillväxt motverkades delvis av lägre försäljning av inhalationsprodukter och vissa egna produkter.

BRYGGA EBITA, JANUARI – DECEMBER

	SEKm	%
2019	788	
Valuta	-23	-3
Förvärv	+363	+46
Organiskt	+178	+23
Total	+518	+66
2020	1 305	

EBIT

EBIT uppgick till SEK 842 miljoner (494), en ökning med 70 procent, medan EBIT-marginalen i relation till försäljning ökade med 1,0 procentenheter till 7,6 procent (6,6). EBIT påverkades negativt av kostnader av engångskaraktär^{2/} om SEK 86 miljoner (52).

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter uppgick till SEK 3 470 miljoner (2 172), främst som följd av det nyligen genomförda förvärvet. Kostnaden för råvaror och förnödenheter i relation till nettoomsättningen ökade till 31 procentenheter (29), främst som en strukturell effekt av förvärvet.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick till SEK 2 243 miljoner (1 635). Ökningen var i huvudsak relaterad till den förvärvade verksamheten. Andelen övriga externa kostnader i relation till försäljningen minskade till 20 procent (22).

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med SEK 1 083 miljoner till SEK 3 661 miljoner (2 578). Andelen personalkostnader i relation till försäljningen minskade till 33 procent (35), främst som en strukturell effekt av förvärvet.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade till SEK 1 109 miljoner (748), huvudsakligen relaterat till den förvärvade verksamheten i kombination med högre avskrivningar av immateriella tillgångar som följd av förvärvet.

Finansiella poster

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till SEK 194 miljoner (98) varav SEK 186 miljoner (75) var valutakursvinster. Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till SEK 537 miljoner (220) varav SEK 396 miljoner (155) var räntekostnader, SEK 55 miljoner (20) var valutakursförluster och SEK 36 miljoner (0) var kostnader av engångskaraktär^{2/}.

Skatt

Skatt på periodens resultat uppgick till SEK 160 miljoner (29).

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till SEK 339 miljoner (343). Resultat efter skatt påverkades av kostnader av engångskaraktär^{2/} med SEK 117 miljoner (49).

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv som slutförts under de senaste 12 månaderna var det integrerade läkemedels- och device-bolaget Consort Medical Plc. Avyttringar under perioden inkluderar distributionsverksamheten i Lissabon, Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal.

För ytterligare information om förvärv och avyttringar, se not 4 och 5.

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

2/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

ADVANCED DELIVERY SYSTEMS

Segmentet *Advanced Delivery Systems* omfattar tillverkning av inhalationsprodukter och inhalatorer, medicinska ventiler och injektorer.

- Försäljningen ökade med 179%
- EBITA ökade med 93%
- EBITA-marginal 19,8% (28,5)



OKTOBER – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 385 miljoner till SEK 600 miljoner, en ökning med 179 procent som följd av förvärvet inklusive en positiv effekt av en kontraktsrelaterad intäkt. Den organiska försäljningsminskningen var främst en följd av ett planerat produktionsuppehåll för att byta ut produktionsutrustning i kvartalet.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	215	
Valuta	-16	-8
Förvärv	+419	+195
Organiskt	-18	-8
Totalt	+385	+179
2020	600	

EBITA

EBITA för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 57 miljoner till SEK 119 miljoner, främst drivet av det nyligen genomförda förvärvet av Consort inklusive en positiv effekt av en kontraktsrelaterad intäkt. EBITA-marginalen minskade till 19,8 procent (28,5) som följd av lägre försäljning i samband med det planerade produktionsuppehållet i kombination med en positiv omvärderingseffekt på EBITA föregående år av en skuld hänförlig till tilläggsköpeskilling.

BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	61	
Valuta	-2	-4
Förvärv	+103	+168
Organiskt	-43	-71
Totalt	+57	+93
2020	119	

JANUARI - DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 1 464 miljoner till SEK 2 302 miljoner, en ökning med 174 procent. Den förvärvade verksamheten bidrog med 186 procent. Den organiska försäljningsminskningen var en följd av ett planerat produktionsuppehåll, ett tillfälligt leveransproblem och lägre tjänsteförsäljning.

EBITA

EBITA för Advanced Delivery Systems ökade med SEK 262 miljoner till SEK 428 miljoner, främst drivet av det nyligen genomförda förvärvet av Consort och motsvarade en EBITA-marginal på 18,6 procent (19,8). Marginalen påverkades negativt av det planerade produktionsuppehållet i det fjärde kvartalet samt ett tillfälligt leveransproblem.

MANUFACTURING SERVICES – STERILES

Segmentet *Steriles* omfattar tillverkning av sterila produkter såsom injektionslösningar i vialer och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter (BFS).

- Försäljningen ökade med 4%
- EBITA ökade med 101%
- EBITA-marginal 14,6% (7,5)



OKTOBER – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Steriles ökade med SEK 25 miljoner till SEK 672 miljoner, en ökning med 4 procent. Den organiska ökningen om 9 procent drevs främst av introduktionen av covid-19-vaccin i kombination med högre försäljning av antibiotika och frystorkade produkter. Försäljningsökningen motverkades delvis av lägre försäljning av injektionslösningar som följd av kunders tidigare lageruppbyggnad i samband med covid-19-pandemin.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	647	
Valuta	-35	-5
Förvärv	-	-
Organiskt	+60	+9
Totalt	+25	+4
2020	672	

EBITA

EBITA för Steriles ökade med SEK 50 miljoner till SEK 98 miljoner, vilket motsvarade en EBITA-marginal på 14,6 procent (7,5). Den organiska förbättringen var en följd av introduktionen av covid-19-vaccin kombinerat med högre försäljning av antibiotika och frystorkade produkter samt ökad kostnadseffektivitet.

BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	49	
Valuta	-5	-11
Förvärv	-	-
Organiskt	+55	+112
Totalt	+50	+101
2020	98	

JANUARI – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Steriles ökade med SEK 41 miljoner till SEK 2 623 miljoner, en ökning med 2 procent. Den organiska ökningen om 4 procent drevs främst av introduktionen av covid-19-vaccin i kombination med ökade försäljningsvolymerna av frystorkade och blow-fill-seal-produkter. Tillväxten motverkades delvis av tillfälligt lägre efterfrågan och minskad produktion under delar av året relaterat till covid-19-pandemin.

EBITA

EBITA för Steriles ökade med 22 procent till SEK 276 miljoner, vilket motsvarade en EBITA-marginal på 10,5 procent (8,8), drivet av introduktionen av covid-19-vaccin, ökad försäljning av blow-fill-seal-produkter och förbättrad kostnadseffektivitet.

MANUFACTURING SERVICES – SOLIDS & OTHERS

Segmentet *Solids & Others* omfattar tillverkning av tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor.

- Försäljningen ökade med 68%
- EBITA ökade med 49%
- EBITA-marginal 14,6% (16,4)



OKTOBER – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med SEK 548 miljoner och uppgick till SEK 1 351 miljoner, en ökning med 68 procent, huvudsakligen som följd av förvärvet av Consort. Den organiska tillväxten drevs av introduktion av nya produkter och ökad försäljning till stora kunder inom fasta beredningar i kombination med högre tjänsteförsäljning.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	803	
Valuta	-29	-4
Förvärv	+471	+59
Organiskt	+106	+13
Totalt	+548	+68
2020	1 351	

EBITA

EBITA för Solids & Others ökade med SEK 65 miljoner till SEK 197 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på 14,6 procent (16,4). Ökningen av EBITA drevs av ökade försäljningsvolymerna och förbättrad produktmix. Minskningen av EBITA-marginalen var en följd av en tillfällig produktionsstörning i en fabrik och lägre EBITA-marginal i de förvärvade verksamheterna.

BRYGGA EBITA, OKTOBER – DECEMBER

	SEKm	%
2019	132	
Valuta	-5	-4
Förvärv	+60	+45
Organiskt	+11	+8
Totalt	+65	+49
2020	197	

JANUARI – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Solids & Others ökade med SEK 1 903 miljoner och uppgick till SEK 4 776 miljoner, en ökning med 66 procent. Den förvärvade verksamheten bidrog med 60 procent. Den organiska tillväxten drevs av introduktion av nya produkter, ett nytt tillverkningskontrakt och ökad tjänsteförsäljning.

EBITA

EBITA för Solids & Others ökade med SEK 164 miljoner till SEK 512 miljoner, drivet av både förvärvet och den organiska försäljningsökningen för fasta beredningar och tjänster, motsvarande en EBITA-marginal på 10,7 procent (12,1). Marginalminskningen var en följd av den lägre marginalen i den förvärvade verksamheten, vilket delvis kompensades av en förbättrad marginal från den organiska EBITA-tillväxten.

DEVELOPMENT & LICENSING

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

- Försäljningen minskade med -4%
- EBITA minskade med -113%
- EBITA-marginal -1,0% (7,3)



OKTOBER – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Licensing minskade med SEK 9 miljoner till SEK 203 miljoner, en minskning med 4 procent. Den organiska försäljningsminskningen på 8 procent var främst en följd av negativ förskjutning av försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter, vilket delvis kompensades av högre försäljning av API och utvecklingstjänster.

BRYGGA FÖRSÄLJNING, OKTOBER - DECEMBER

	SEKm	%
2019	212	
Valuta	-9	-4
Förvärv	+17	+8
Organiskt	-17	-8
Totalt	-9	-4
2020	203	

EBITA

EBITA för Development & Licensing minskade med SEK -17 miljoner till SEK -2 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på -1,0 procent (7,3). Den förvärvade verksamheten hade ett negativt EBITA-bidrag som följd av produktionsincidenten 2019. Den organiska förbättringen drevs främst av högre försäljning av API och utvecklingstjänster, prisökningar och förbättrad kostnadseffektivitet, delvis motverkat av lägre försäljning och försämrad produktmix för vissa egna produkter.

BRYGGA EBITA, OKTOBER - DECEMBER

	SEKm	%
2019	15	
Valuta	-1	-9
Förvärv	-22	-144
Organiskt	+6	+41
Totalt	-17	-113
2020	-2	

JANUARI – DECEMBER 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Development & Licensing ökade med SEK 273 miljoner och uppgick till SEK 1 115 miljoner, vilket motsvarade en ökning på 32 procent. Den organiska försäljningsökningen på 11 procent drevs primärt av avsevärt högre efterfrågan på covid-19-relaterade produkter och tjänster.

EBITA

EBITA för Development & Licensing minskade med SEK -31 miljoner och uppgick till SEK 145 miljoner, motsvarande en EBITA-marginal på 13,0 procent (20,9). Det negativa EBITA-bidraget från förvärvade verksamheter och lägre försäljning för vissa egna produkter kompensades delvis av den positiva EBITA-effekten av högre försäljning av covid-19-relaterade produkter och tjänster.

KASSAFLÖDE

SEKm	Okt – dec		Jan – dec	
	2020	2019	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	286	180	838	870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-86	-72	-77	-62
Kassaflöde från investeringsverksamheten	53	-395	-6 217	-726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-102	489	5 797	285
Totalt kassaflöde	151	202	340	367

OKTOBER – DECEMBER 2020

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var SEK 286 miljoner (180). Förändring av rörelsekapital uppgick till SEK -86 miljoner (-72).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var SEK 53 miljoner (-395) varav SEK -196 miljoner (-181) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar och SEK 278 miljoner avsåg försäljningen av distributions verksamheten i Portugal.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var SEK -102 miljoner (489).

JANUARI – DECEMBER 2020

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var SEK 838 miljoner (870). Förändring av rörelsekapital uppgick till SEK -77 miljoner (-62).

Kassaflödet från investeringsverksamheten var SEK -6 217 miljoner (-726) varav SEK -504 miljoner (-394) avsåg investeringar i materiella anläggningstillgångar, SEK -5 957 miljoner avsåg förvärvet av Consort Medical och SEK 325 miljoner avsåg försäljning av verksamhet i Portugal.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var SEK 5 797 miljoner (285). Förändringen mot föregående år avser den nya lånefaciliteten som tillkommit till följd av förvärvet av Consort Medical. Perioden har även påverkats av genomförda nyemissioner om SEK 2 500 miljoner vilka nyttjats till återbetalning av en lånefacilitet.

FINANSIERING OCH AVKASTNING

NYCKELTAL OCH AVKASTNING

SEKm	Jan – dec	
	2020, justerat	2019, justerat
Avkastning på operativt kapital ^{1/} (%)	10,0	8,3
Avkastning på eget kapital ^{1/}	6,6	6,7
Nettoskuld/EBITDA ^{1/} (Consort EBITDA bara för feb-dec)	4,4	3,2
Nettoskuld/Eget kapital ^{1/}	1,2	0,7
Soliditet ^{1/} (%)	35,3	42,6

^{1/} Alla nyckeltal ovan har justerats för jämförelsestörande poster. För definitioner av APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se Finansiella definitioner på sid 28.

Avkastning på operativt period ökade till 10,0 procent från 8,3 föregående år.

Avkastning på eget kapital minskade till 6,6 procent från 6,7 procent motsvarande föregående år. Minskningen från föregående år beror på en ökning av eget kapital till följd av nyemissionerna gjorda under 2020.

Nettoskuden i relation till EBITDA ökade till 4,4 från 3,2 föregående år, vilket beror på den högre nettoskuden till följd av förvärvet av Consort Medical. EBITDA för Consort är endast med för perioden februari till december 2020.

Nettoskuld i relation till eget kapital uppgick till 1,2 (0,7), ökningen är också till följd av förvärvet av Consort Medical under Q1 2020.

Soliditeten minskade i jämförelse med föregående år, främst till följd av förvärvet av Consort Medical under perioden.

Q4

PROFORMARESLTAT RECIPHARM OCH CONSORT

SEKm	Okt – dec 2019			Jan – Dec 2019		
	Recipharm	Consort	Total Group Pro forma	Recipharm	Consort	Total Group Pro Forma
Nettoomsättning	1 981	854	2 835	7 457	3 511	10 968
EBITA^{1/}	229	90	319	788	346	1 133
EBITDA^{1/}	367	140	507	1 294	536	1 830

SEKm	Jan – dec 2020		Total Group Pro Forma
	Recipharm	Consort (Jan)	
Nettoomsättning	11 069	309	11 378
EBITA^{1/}	1 305	46	1 351
EBITDA^{1/}	2 019	58	2 077

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

Proformaresultatet för Recipharm och Consort har justerats för all internförsäljning mellan bolagen. Resultatet har inte justerats för framtida synergieffekter men är justerat för poster av engångskaraktär. Incidenten i Aescias API anläggning i Cramlington under juli 2019 har haft en negativ påverkan på Consorts proformaresultat. För perioden januari – december 2020 inkluderas Consort i Recipharm för månaderna februari – december. Se not 4 på sid 22 för ytterligare information.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda (motsvarande heltidsanställda, "FTE") var under året 7 857 (5 310). Ökningen mot föregående år är främst till följd av förvärvet av Consort Medical.

MODERBOLAGET

Recipharm AB (publ) inkluderar funktioner som tillhandahåller tjänster till de operativa bolagen. Nettoomsättningen uppgick för året till SEK 207 miljoner (183) och rörelseresultatet var SEK -115 miljoner (-140). Investeringarna uppgick till SEK 23 miljoner (38). Ökning i långfristiga tillgångar och långfristiga skulder mot tidigare perioder är främst hänförlig till förvärvet av Consort Medical Plc.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Recipharm tecknade avtal med Arcturus Therapeutics angående tillverkningen av vaccinkandidaten LUNAR[®]-COV19 (ARCT-021)

Recipharm AB (publ) offentliggjorde den 6 oktober 2020 ingåendet av ett avtal med Arcturus Therapeutics, ett USA-baserat läkemedelsbolag med fokus på utveckling av vacciner mot sällsynta infektionssjukdomar i lever och andningsvägar.

Arcturus har säkrat tillverkningskapacitet hos Recipharm för tillverkningen av ARCT-021, bolagets covid-19-vaccinkandidat i pågående fas I/II-klinisk studie. Recipharm och Arcturus Therapeutics kommer att arbeta tillsammans för att möjliggöra kommersiell tillverkning under 2021 och framåt.

Recipharm och Medspray etablerar joint venture för att utveckla ny softmist-teknologi för användning inom läkemedelstillverkning

Recipharm AB (publ) och Medspray BV (Medspray), tillverkare av högteknologiska spraymunstycken, offentliggjorde den 17 november 2020 ett samarbete genom ett joint venture med namnet Resyca BV med syfte att utveckla och nyttja softmist-teknologi inom läkemedelstillverkning. I enlighet med avtalet kommer Recipharm att investera 15 miljoner euro i utbyte mot 51% av aktierna i Resyca. Medspray kommer att överföra immateriella rättigheter vad gäller softmist-teknologi för läkemedelsapplikationer. Teknologin har potential att eliminera användningen av drivmedel eftersom läkemedlet istället kan distribueras djupt i lungorna med lägre doser på ett mer effektivt sätt eftersom en mindre andel läkemedel stannar kvar i mun och hals.

Uppköpserbjudande från Roar BidCo och rättelse av fel i konvertibelvillkor

Den 14 december 2020 offentliggjorde EQT IX genom Roar BidCo AB ("Budgivaren") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och konvertibelnehavarna i Recipharm ("Erbjudandet").

Lars Backsell, styrelseordförande i Recipharm, och

Thomas Eldered, styrelseledamot och verkställande direktör i Recipharm, är aktieägare i Recipharm och deltar i Erbjudandet tillsammans med EQT IX. De kommer att tillskjuta sina aktier i Recipharm till Budgivaren i samband med Erbjudandets fullföljande. Lars Backsell och Thomas Eldered äger för närvarande (via bolag) aktier som sammanlagt motsvarar cirka 74,3 procent av rösterna och 25,7 procent av aktierna i Recipharm.

Rättelse av felskrivning i konvertibelvillkor

Recipharm gav ut konvertibler år 2016. Konvertiblerna är upptagna till handel på Frankfurtbörsen.

På grund av ett administrativt misstag när konvertiblerna gavs ut innehåller de slutliga konvertibelvillkoren en felskrivning.

Recipharm förväntar sig att proceduren för att rätta felskrivningen kommer att vara slutförd före utgången av acceptfristen för Erbjudandet. Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att rättelsen görs.

Recipharm och Moderna ingår avtal om aseptisk tillverkning för marknader utanför USA

Recipharm AB (publ) och Moderna, ett amerikanskt bioteknikföretag med banbrytande budbärar-RNA (mRNA) läkemedel offentliggjorde den 30 december 2020 att de har ingått ett avtal om att formulera, fylla och packa en del av Modernas covid-19 vaccinförsörjning för marknader utanför USA. Produktionen kommer att ske vid Recipharms anläggning för läkemedelstillverkning i Frankrike.

Operationell påverkan av covid-19

Produktionskostnader har påverkats negativt av pandemin. Produktionen prioriterades för att kunna tillgodose kundernas behov på effektivast möjliga sätt. Stora ansträngningar har gjorts, och mycket resurser avsätts, till att säkerställa leveranser till kunderna och ytterst till patienterna. Det innebar bland annat förändrade arbetstider, skiftscheman och övertid samtidigt som icke-produktionskritiska aktiviteter pausats. Inget materiellt ekonomiskt statligt stöd har erhållits under period. Kundfordringar har ej påverkats negativt och förväntade kreditförluster har ej heller ökat.

Läkemedelsindustrin är en prioriterad verksamhet i de flesta länder och Recipharm har fokuserat på att upprätthålla en så stabil varuförsörjning som möjligt under rådande omständigheter.

Recipharm har följt alla myndigheters rekommendationer och samtidigt arbetat för att hantera de störningar som uppstått.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Recipharm har kallat till konvertibelnehavarmöte för villkorsrättelse avseende dess seniora icke säkerställda konvertibler

I samband med offentliggörandet av uppköpserbjudandet meddelade Recipharm att det framkommit att det, på grund av ett administrativt misstag när Recipharms

konvertibler gavs ut 2016, finns en felskrivning i de slutliga villkoren för konvertiblerna. Recipharm meddelade den 14 december 2020 att bolaget initierat åtgärder för att rätta till felet och kallade den 11 januari 2021 till konvertibelinnehavarmöte för att inhämta samtycke för rättelse av felet. Fullföljandet av uppköpserbjudandet från Roar BidCo AB är villkorat bl.a. av att rättelse sker. Konvertibelinnehavarmötet hålls den 3 februari 2021.

Som framgår av Recipharms pressmeddelande den 11 januari 2021 erbjuder Recipharm konvertibelinnehavarna att erhålla ett belopp (fee) om villkorsrättelsen godkänns vid konvertibelinnehavarmötet och en förändring av bestämmande inflytande över Recipharm faktiskt sker.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2020	20 apr 2021
Delårsrapport jan – mar 2021	6 maj 2021
Årsstämma 2021	11 maj 2021
Delårsrapport apr – jun 2021	23 jul 2021
Delårsrapport jul – sep 2021	4 nov 2021

KONTAKTINFORMATION:

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

Styrelsen avser att återkomma om utdelningen vid ett senare tillfälle.

Verkställande direktören å styrelsens vägnar försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 28 januari 2021

För styrelsen i Recipharm AB (publ)

Thomas Eldered (VD)

Q4

FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	6, 7	2 812,2	1 981,2	11 068,6	7 457,1
Övriga rörelseintäkter		156,8	108,8	377,1	252,2
		2 968,9	2 090,0	11 445,8	7 709,3
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-836,5	-577,6	-3 470,0	-2 172,2
Övriga externa kostnader		-545,6	-475,6	-2 243,2	-1 635,4
Personalkostnader		-942,2	-684,5	-3 660,6	-2 578,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-278,3	-198,3	-1 109,1	-747,8
Övriga rörelsekostnader		-27,2	-37,2	-121,2	-82,1
		-2 629,7	-1 973,2	-10 604,2	-7 215,4
Rörelseresultat		339,2	116,8	841,6	493,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter		90,7	17,1	193,9	98,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-132,0	-67,7	-537,1	-219,8
Finansnetto		-41,3	-50,6	-343,2	-121,8
Resultat före skatt		297,9	66,2	498,4	372,1
Skatt på periodens resultat		-75,0	23,3	-159,6	-29,1
Periodens resultat		223,0	89,5	338,7	343,0

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferenser		-543,4	-196,2	-1 226,1	117,9
Vinst/förlust från värdering av finansiella instrument till verkligt värde		44,2	0,2	58,7	4,7
Uppskjuten skatt på poster som kan komma att omklassificeras till resultat		-9,8	0,0	-12,9	-1,0
Summa		-509,0	-196,1	-1 180,2	121,6
Poster som inte kommer omklassificeras till resultat					
Aktuariella vinster/förluster på pensioner		-5,5	-11,7	5,4	-50,9
Uppskjuten skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultat		7,1	3,4	6,2	15,8
Summa		1,6	-8,3	11,6	-35,2
Övrigt totalresultat		-507,4	-204,4	-1 168,6	86,4
Periodens totalresultat		-284,4	-114,9	-829,9	429,4
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		223,0	89,4	338,7	343,1
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,1	0,0	-0,1
		223,0	89,5	338,7	343,0
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-284,5	-114,4	-829,4	429,7
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	-0,5	-0,5	-0,3
		-284,4	-114,9	-829,9	429,4
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	3, 9	2,20	1,32	3,97	5,06
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	3, 9	2,19	1,32	3,97	5,06

Q4

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN, I SAMMANDRAG

SEKm	Not	31 Dec	
		2020	2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	6		
Produkt rättigheter		517,9	258,6
Goodwill		5 187,5	2 719,8
Kundrelationer		3 184,2	2 086,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar		520,5	269,3
Materiella anläggningstillgångar		5 117,6	3 488,7
Nyttjanderättstillgångar		307,4	239,1
Finansiella anläggningstillgångar		747,1	475,9
Summa anläggningstillgångar		15 582,2	9 537,8
Omsättningstillgångar			
Varulager		1 993,2	1 401,5
Kundfordringar		1 828,4	1 432,3
Övriga fordringar		678,0	216,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		252,5	119,2
Likvida medel		1 303,4	1 054,9
Summa omsättningstillgångar		6 055,5	4 224,0
SUMMA TILLGÅNGAR		21 637,8	13 761,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	2	50,6	33,9
Övrigt tillskjutet kapital		7 052,6	4 592,2
Reserver		-897,1	283,2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 148,5	781,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		7 354,7	5 690,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,9	-0,4
Summa eget kapital		7 353,8	5 690,4
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		8 899,4	4 918,5
Leasingskulder		269,2	151,1
Avsättningar		813,9	658,5
Uppskjuten skatteskuld		916,7	733,3
Övriga långfristiga skulder		22,7	46,0
Summa långfristiga skulder		10 922,0	6 507,4
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		987,2	7,8
Leasingskulder		69,8	93,7
Checkräkningskredit		9,3	36,2
Leverantörsskulder		1 062,0	808,3
Skatteskulder		237,2	23,7
Övriga skulder		360,6	105,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		636,0	488,6
Summa kortfristiga skulder		3 362,0	1 564,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		21 637,8	13 761,9

Q4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

SEKm	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänf. t moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestäm. inflytande	Totalt Eget kapital
Eget kapital 1 januari 2019	33,9	4 592,2	161,5	549,6	5 337,1	-0,1	5 337,1
Periodens resultat 2019				343,1	343,1	-0,1	343,0
Övrigt totalresultat			121,8	-35,2	86,6	-0,2	86,4
Övrigt totalresultat 2019			121,8	307,9	429,7	-0,3	429,4
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Aktiesparprogram				8,1	8,1		8,1
Utdelning				-84,2	-84,2		-84,2
Eget kapital 31 december 2019	33,9	4 592,2	283,2	781,5	5 690,8	-0,4	5 690,4
Periodens resultat 2020				338,7	338,7		338,7
Övrigt totalresultat			-1 180,2	11,6	-1 168,6	-0,5	-1 169,1
Övrigt totalresultat 2020			-1 180,2	350,3	-829,9	-0,5	-829,4
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Aktiesparprogram				16,7	16,7		16,7
Nyemission	16,7	2 460,4			2 477,1		2 477,1
Eget kapital 31 december 2020	50,6	7 052,6	-897,0	1 148,5	7 354,7	-0,9	7 353,8

Q4

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

SEKm	Not	Okt – dec		Jan – dec	
		2020	2019	2020	2019
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		298,0	66,2	498,4	372,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
- Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar		278,2	198,3	1 109,1	747,8
- Förändring i avsättningar		-77,9	45,6	-196,1	20,8
- Reavinst avyttring finansiella tillgångar		0,3	-0,4	-3,8	-22,0
- Resultatandel från intresseföretag		0,8	0,0	-1,0	0,5
- Övriga poster		-127,5	-44,2	-363,1	-63,7
		371,9	265,5	1 043,5	1 055,4
Betald skatt		-85,8	-85,6	-205,8	-185,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		286,2	179,8	837,7	870,3
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>					
Förändring av varulager		-62,5	-9,3	-93,0	-57,7
Förändring av rörelsefordringar		64,6	-149,8	-40,4	-138,0
Förändring av rörelseskulder		-88,4	87,1	56,0	133,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		199,7	107,7	760,3	808,0
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-195,7	-181,5	-504,1	-394,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		17,9	0,3	26,4	1,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-36,0	-27,2	-69,0	-71,2
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	4	-	-64,5	-5 979,3	-128,6
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan	5	277,6	-	325,2	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-14,0	-122,3	-22,8	-154,1
Avyttring av finansiella tillgångar		3,6	0,0	6,6	20,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		53,4	-395,2	-6 217,0	-725,9
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-	-84,2
Nyemission	2	-	-	2 477,1	-
Förändring av checkräkningskredit		-11,0	23,8	-23,0	23,8
Erhållna lån		-	820,0	12 687,8	920,0
Amortering av låneskulder		-91,3	-354,5	-9 345,4	-574,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-102,3	489,4	5 796,5	285,1
Summa periodens kassaflöde		150,9	201,9	339,8	367,2
Likvida medel vid årets början	1	211,8	873,4	1 054,9	681,4
Kursdifferens i likvida medel		-59,3	-20,4	-91,3	6,3
Likvida medel vid periodens slut		1 303,4	1 054,9	1 303,4	1 054,9
Erhållna räntor		1,3	1,4	4,4	3,4
Betalda räntor		-92,5	-48,6	-368,5	-135,9

Q4

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	46,4	49,2	207,3	183,3
Övriga rörelseintäkter	5,4	-0,1	8,8	7,5
	51,8	49,1	216,1	190,8
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-46,2	-56,3	-166,8	-179,3
Personalkostnader	-36,8	-34,5	-126,6	-118,7
Av- och nedskrivningar, materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,7	-7,9	-30,5	-31,0
Övriga rörelsekostnader	-3,9	-0,9	-6,7	-1,8
	-94,6	-99,6	-330,6	-330,8
Rörelseresultat	-42,8	-50,6	-114,6	-140,0
Finansnetto	-128,3	-162,6	-494,8	-81,3
Periodens resultat efter finansnetto	-171,1	-213,2	-609,4	-221,3
Bokslutsdispositioner	180,6	265,6	180,6	256,6
Skatt	-	1,0	-	1,0
Periodens resultat	9,5	53,4	-428,9	45,3

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
Poster som kan komma att omklassificeras till resultat				
Omräkningsdifferenser	0,2	1,9	0,4	-0,2
Övrigt totalresultat	0,2	1,9	0,4	-0,2
Periodens totalresultat	9,7	55,3	-428,5	45,1

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET, I SAMMANDRAG

SEKm	Not	31 dec	
		2020	2019
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		45,8	24,2
Materiella anläggningstillgångar		210,0	238,3
Finansiella anläggningstillgångar		13 956,0	7 243,4
Omsättningstillgångar		2 450,5	2 405,0
SUMMA TILLGÅNGAR		16 662,2	9 910,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2	5 984,6	3 915,7
Långfristiga skulder		8 901,3	4 866,4
Kortfristiga skulder		1 776,3	1 128,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 662,2	9 910,9

REDOVISNINGSPRINCIPER, RISKER, DEFINITIONER OCH NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Redovisningsprinciper och beräkningar i denna rapport är oförändrade från de som användes för årsredovisningen 2019, förutom införandet av att valutakursomräkningar på lån i vissa dotterbolag där lånet utgör en permanent del av finansieringen från moderbolaget nu redovisas i övrigt total resultat.

Koncernen har inte i förtid tillämpat någon standard, tolkning eller tillägg som har utfärdats men ännu inte effektiviserats.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Koncernen klassificerar anläggningstillgångar som innehas för försäljning om deras redovisade belopp huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion i stället för genom fortsatt användning. Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som klassificeras som innehas för försäljning värderas till det lägre av deras redovisade värde och verkligt värde minus försäljningskostnader. Jämförelsetalen har vid behov justerats.

Väsentliga risker och osäkerheter

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i årsredovisningen 2019 på sidan 43. Inga nya betydande risker har uppkommit sedan publiceringen av årsredovisningen. För ytterligare information gällande covid-19, se avsnitt "Väsentliga händelser under perioden" på sida 13.

NOT 2 ANTAL AKTIER OCH POTENTIELLA AKTIER

	A-aktier	B-aktier	D-aktier	Total
Antal aktier 31 december 2019	15 222 858	52 552 935	-	67 775 793
Riktad nyemission	-	4 524 886	-	4 524 886
Nyemission	6 089 142	22 725 862	-	28 815 004
Antal aktier 31 december 2020	21 312 000	79 803 683	-	101 115 683

Av totalt antal aktier innehar bolaget i egen ägo 165 260 B-aktier i syfte att säkra tilldelning inom ramen för aktiesparprogrammen.

NOT 3 RESULTAT PER AKTIE

Not	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
Moderbolagets ägare:				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	2,20	1,32	3,97	5,06
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	2,19	1,32	3,97	5,06
Resultat före utspädning (SEKm)	223,0	89,4	338,7	343,1
Resultateffekt från potentiella aktier (SEKm)	10,0	10,2	40,8	40,7
Resultat efter utspädning (SEKm)	233,0	99,6	379,5	383,8
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (tusental)	2	101 116	67 776	85 342
Potentiella aktier (tusental)		5 496	5 496	5 496
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (tusental)		106 612	73 272	90 837

NOT 4 RÖRELSEFÖRVÄRV

Förvärv av Consort Medical Plc

Den 18 november 2019 offentliggjorde Recipharm budet på att förvärva Consort Medical Plc. och den 4 februari 2020 förklarades budet på Consort Medical Plc. om GBP 505 miljoner (cirka SEK 6 300 miljoner) som ovillkorat. Som en följd av detta blev Consorts 9 anläggningar i Storbritannien, Italien och Tyskland en del av Recipharmkoncernen. Consort är en ledande global aktör inom inhalatorer och andra medel för läkemedelsadministration och var noterad på London Stock Exchange. Kombinationen av Recipharm och Consort är starkt kompletterande då båda organisationerna tillhandahåller olika produkter och tjänster inom samma värdekedja till ett flertal kunder. Consort har cirka 2 000 anställda globalt, varav 1 400 är baserade i Storbritannien. Förvärvet har adderat betydande teknologi, IP och kunskap till Recipharms nuvarande organisation.

Consort konsolideras in från och med februari 2020 och inkluderades i Recipharms kvartalsrapport för Q1 2020. Recipharms andel uppgår till 100 %. Consorts bidrag till nettoomsättningen för perioden februari-december 2020 uppgick till SEK 3 484 miljoner och SEK 368 miljoner för EBITA. Nettokassaflödet för förvärvet uppgår till SEK -5 957 miljoner och redovisas under investeringsverksamheten i koncernens rapport för kassaflöde.

SEKm	Bokfört värde	Verkligt värde justering ^{1/}	Totalt verkligt värde
Preliminär balansräkning vid förvärvstillfället			
Goodwill	1 583,4	1 579,5	3 162,9
Övriga immateriella tillgångar	367,7	2 173,8	2 541,5
Materiella anläggningstillgångar	2 047,8	313,2	2 361,0
Övriga anläggningstillgångar	163,6	17,4	181,0
Lager	676,5	3,0	679,5
Kundfordringar och övriga fordringar	785,8	-	785,8
Likvida medel	343,7	-	343,7
Totalt identifierbara tillgångar	5 968,6	4 086,9	10 055,5
Avsättningar	494,5	-	494,5
Långfristiga skulder	2 071,3	-	2 071,3
Övriga skulder	739,0	-	739,0
Totalt identifierbara skulder	3 304,8	449,5	3 754,3
Totalt			6 301,2

^{1/} Goodwill är hänförlig till bland annat framtida kunder, ställning på marknaden och personalstyrka. Förvärvsanalysen har inte färdigställts och verkligt värde-justeringarna i tabellen ovan är preliminära. Förvärvsrelaterade kostnader om 63 miljoner har inkluderats i övriga kostnader för 2020 och SEK 14 miljoner för 2019. Den preliminära förvärvsanalysen publiceras i årsredovisningen för 2019 och kvartalsrapporten för första kvartalet har justerats med anledning av att Recipharm närmare kunnat analysera Consorts interna räkenskaper.

NOT 5 VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING
Avyttringar

Den 30 september 2020 offentliggjorde koncernen avyttringen av 100 procent av aktierna i det portugisiska dotterbolaget DAVI II Farmacêutica, S.A. ("DAVI"), till PIHEX - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, LDA, ett bolag som ägs av en i ledningen i det portugisiska dotterbolaget Lusomedicamenta – Sociedade Técnica Farmacêutica, S.A.

Davi är specialiserad på oftalmiska produkter och fokuserar på import och distribution av bland annat läkemedel och kosmetiska produkter samt material och utrustning till sjukhus, kliniker och laboratorier. Bolaget redovisades tidigare som en del av segmentet Development & Licensing. DAVI har en årlig nettoomsättning på cirka EUR 2,9 miljoner. Avyttringen av aktierna i DAVI skedde vid undertecknandet av avtalet den 30 september 2020 för en köpeskilling på cirka EUR 5 miljoner. Avyttringen gav en realisationsvinst på SEK 37 miljoner i koncernen.

I en separat transaktion tillkännagav koncernen den 30 september 2020 avyttringen av affärsenheten Medicamenta, som bedrevs inom det helägda portugisiska dotterbolaget Lusomedicamenta – Sociedade Técnica Farmacêutica, S.A. till Laboratório Medinfa - Produtos Farmacêuticos. Avyttringen av Medicamenta slutfördes innan årsbokslutet 2020 efter erhållande av bland annat regulatoriska godkännanden. Bolaget har tidigare redovisats som en del av segmentet Development & Licensing.

Medicamenta fokuserar på hjärt- och kärlsjukdomar, sjukdomar i andningsvägarna och ämnesomsättningssjukdomar med en försäljning som uppgår till cirka EUR 14 miljoner per år. Köpeskillingen avseende distributionsverksamheten Medicamenta uppgick till cirka EUR 26 miljoner och gav en realisationsvinst på SEK 48 miljoner i koncernen.

NOT 6 SEGMENTSRAPPORTERING
Uppdaterad segmentsstruktur

Från och med den 1:a januari, 2020 har en reviderad segmentsstruktur implementerats för att bättre spegla den interna rapporteringen. Recipharm har rapporterat i enlighet med den nya segmentsstrukturen från det första kvartalet 2020. Se nedan för omklassificeringen mellan segmenten.

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
Nettoomsättning, SEKm						
ADS	-	215,1	215,1	-	838,9	838,9
Steriles	847,4	-200,5	646,9	3 362,8	-781,4	2 581,4
Solids & Others	802,8	-	802,8	2 872,9	-	2 872,9
D&L	271,2	-59,1	212,1	1 063,1	-221,0	842,1
Verksamhet under avveckling	96,3	44,5	140,8	317,8	163,6	481,4

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
EBITA, SEKm						
ADS	-	61,3	61,3	-	165,8	165,8
Steriles	115,6	-66,8	48,8	406,1	-179,5	226,6
Solids & Others	132,0	-	132,0	347,3	-	347,3
D&L	19,1	-3,6	15,5	211,6	-34,8	176,4
Verksamhet under avveckling	-2,5	9,1	6,6	-57,4	48,5	-8,9

	Okt – dec 2019			Jan – dec 2019		
	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur	Tidigare segmentsstruktur	Förändring	Ny segmentsstruktur
EBIT, SEKm						
ADS	-	57,6	57,6	-	151,3	151,3
Steriles	88,7	-63,1	25,6	299,5	-165,1	134,4
Solids & Others	105,5	-	105,5	241,7	-	241,7
D&L	11,7	-3,6	8,1	181,5	-34,8	146,7
Verksamhet under avveckling	-2,5	9,1	6,6	-57,4	48,5	-8,9

Q4

I uppföljningssyfte är bolaget uppdelat i fyra segment från 1 januari 2020: Advanced Delivery Systems (ADS), Manufacturing Services Steriles (MFG-S), Manufacturing Services Solids & Others (MFG-SO) samt Development & Licensing (D&L). Segmentet Advanced Delivery Systems innehåller den tidigare inhalationsverksamheten i Recipharm samt den förvärvade verksamheten av devices under varumärket Bespak.

Segmentet MFG-S omfattar tillverkning av sterila produkter såsom injektionslösningar i vialer och ampuller, frystorkning och blow fill seal-produkter (BFS).

Segmentet MFG-SO omfattar tillverkning av produkter på uppdrag av läkemedelsföretag och inkluderar tabletter, kapslar, halvfasta beredningar och icke-sterila vätskor. Segmentet inkluderar även den förvärvade Aescaverksamheten.

Segmentet D&L tillhandahåller olika farmaceutiska utvecklingstjänster. Därutöver finns patent, teknologier och produkt rättigheter som hanteras av Recipharm, samt försäljning av egna produkter baserat på egna produkt rättigheter.

Verksamhet under avveckling samt engångsposter rapporteras separat. Verksamhet under avveckling avser tillverkningsenheterna i Stockholm, Sverige, Ashton-under-Lyne, Storbritannien, vilka båda lades ned under 2020. Segmentet innehåller även distributionsverksamheten i Portugal och oftalmologibolaget i Lissabon, Portugal, som avyttrades under året. Engångsposter kopplade till verksamhet under avveckling specificeras i not 8. Kolumnen Elimineringar & övrigt inkluderar moderbolaget, koncerngemensamma poster och elimineringar av koncerninterna transaktioner.

Segmentsredovisningen bygger på den struktur som ledningen följer. Transaktioner mellan segmenten görs enligt samma villkor som till externa kunder.

Okt – dec 2020

SEKm	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångsposter ^{1/}	Totalt
Extern försäljning	597,2	653,5	1 328,7	201,3		2 780,7	31,5		2 812,2
Intern försäljning	2,7	18,0	22,5	1,6	-45,6	-0,6	0,6		
Övriga rörelseintäkter	33,2	15,2	24,2	30,6	0,6	103,9	-0,3	53,2	156,8
EBITA	118,5	98,3	197,4	-2,0	-44,4	367,8	10,7	53,9	432,4
EBITA %	19,8	14,6	14,6	-1,0		13,2	33,3		15,4
Rörelseresultat	88,0	82,7	156,4	-8,2	-44,4	274,5	10,7	53,9	339,2

Okt – dec 2019

SEKm	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt	Verksamhet under avveckl	Engångsposter ^{1/}	Totalt
Extern försäljning	212,9	633,3	790,7	213,4		1 850,2	131,0		1 981,2
Intern försäljning	2,3	13,6	12,1	-1,3	-36,5	-9,9	9,9		
Övriga rörelseintäkter	42,6	15,5	29,1	15,1	2,7	105,1	3,7		108,8
EBITA	61,3	48,8	132,0	15,5	-34,8	222,8	6,6	-51,9	177,6
EBITA %	28,5	7,5	16,4	7,3		12,1	4,7		9,0
Rörelseresultat	57,6	25,6	105,5	8,1	-34,8	161,9	6,6	-51,9	116,6

Q4

SEKm	Jan – dec 2020						Verksamhet under avveckl	Engångs-poster ^{1/}	Totalt
	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt			
Extern försäljning	2 294,3	2 560,9	4 721,1	1 101,9		10 678,2	390,4		11 068,6
Intern försäljning	8,1	61,9	54,8	13,0	-172,0	-34,3	34,3		
Övriga rörelseintäkter	87,1	32,0	68,0	81,1	-3,5	264,7	21,6	90,8	377,1
EBITA	428,3	276,5	511,6	144,9	-135,4	1 226,0	79,4	-86,2	1 219,2
EBITA %	18,6	10,5	10,7	13,0		11,5	18,7		11,0
Rörelseresultat	315,0	209,5	345,2	114,0	-135,4	848,3	79,4	-86,2	841,5
Goodwill	1 684,7	1 189,6	1 690,5	622,8		5 187,5			5 187,5
Anläggningstillgångar	4 318,9	3 476,3	5 577,5	1 602,1	603,7	15 578,5	3,7		15 582,2
Totala tillgångar	5 999,4	4 894,8	8 187,5	2 494,8	-228,2	21 348,3	289,5		21 637,8

SEKm	Jan – dec 2019						Verksamhet under avveckl	Engångs-poster ^{1/}	Totalt
	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Elimineringar & övrigt	Totalt			
Extern försäljning	831,0	2 511,2	2 834,8	837,0		7 014,0	443,1		7 457,1
Intern försäljning	7,9	70,2	38,1	5,1	-159,6	-38,3	38,3		
Övriga rörelseintäkter	55,2	32,0	91,7	54,1	7,6	240,6	11,6		252,2
EBITA	165,8	226,6	347,3	176,4	-119,5	796,7	-8,9	-51,9	735,9
EBITA %	19,8	8,8	12,1	20,9		11,4			9,9
Rörelseresultat	151,3	134,4	241,7	146,7	-119,5	554,7	-8,9	-51,9	493,9
Goodwill	113,6	1 499,4	656,8	351,0		2 620,8	99,0		2 719,8
Anläggningstillgångar	575,2	4 018,0	3 115,5	1 043,9	426,4	9 178,6	359,2		9 537,8
Totala tillgångar	1 004,6	5 304,0	4 978,9	1 932,9	-185,2	13 035,2	726,7		13 761,9

Geografisk fördelning	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar	
	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019	Dec 31 2020	Dec 31 2019
SEKm				
Storbritannien	3 005,6	812,1	7 246,5	587,2
Italien	1 714,4	1 328,3	1 907,4	1 959,4
Tyskland	1 421,0	473,2	957,5	762,6
Sverige	1 367,3	1 359,6	1 782,6	1 751,0
Frankrike	1 105,8	1 132,2	765,2	823,1
Spanien	823,6	788,0	191,0	186,4
Portugal	776,6	660,5	734,3	1 019,4
Indien	775,5	833,1	1 968,5	2 410,7
Övriga	78,8	70,1	29,2	38,0
Total	11 068,6	7 457,1	15 582,2	9 537,8

1/ Engångsposter: Se not 8 för specifikation samt sida 28 för finansiella definitioner

Q4

NOT 7 FÖRDELNING AV INTÄKTER

Jan – dec 2020

SEKm	Redovisning av intäkter	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Verksamhet under avveckl	Total
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	2 132,3	2 388,3	4 108,2	252,9	200,6	9 082,3
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas över tid			174,3	6,5	1,3	182,1
Produktförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt				548,8	171,2	720,0
Summa försäljning av produkter		2 132,3	2 388,3	4 282,5	808,2	373,2	9 984,5
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas över tid		9,7	47,8	149,3		206,8
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	162,0	162,9	390,8	144,4	17,2	877,3
Total försäljning av tjänster		162,0	172,6	438,6	293,7	17,2	1 084,1
Total försäljning		2 294,3	2 560,9	4 721,1	1,101,9	390,4	11 068,6

Recipharm accepterar bara kreditvänliga motparter vid finansiella transaktioner och vid behov används ett system för att hantera förfallna fakturor. Långsiktiga kontrakt och kundernas beroende av deras CDMO leverantörer är viktiga faktorer som reducerar kreditrisken. Recipharm har många finansiellt stabila kunder och få kreditförluster. Betalningsvillkoren för utfärdade fakturor varierar från en till tre månader.

Jan – dec 2019

SEKm	Redovisning av intäkter	ADS	MFG-S	MFG-SO	D&L	Verksamhet under avveckl	Total
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	781,4	2 498,6	2 729,1		279,5	6 288,6
Läkemedelstillverkning	Intäkten redovisas över tid		2,3	2,4			4,7
Produktförsäljning	Intäkten redovisas vid en tidpunkt	49,6			555,2	163,6	768,4
Summa försäljning av produkter		831,0	2 500,9	2 731,4	555,2	443,1	7 061,7
Tjänsteförsäljning	Intäkten redovisas över tid		10,3	103,3	281,8		395,4
Total försäljning av tjänster			10,3	103,3	281,8		395,4
Total försäljning		831,0	2 511,2	2 834,8	837,0	443,1	7 457,1

Q4

NOT 8 BRYGGA FRÅN EBITDA TILL EBIT

SEKm	Okt - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
EBITDA^{1/}	567,5	366,8	2 018,9	1 293,5
Avskrivning immateriella tillgångar	-25,8	-9,5	-55,5	-37,8
Avskrivning materiella tillgångar	-163,1	-127,8	-658,0	-468,0
EBITA^{1/}	378,6	229,5	1 305,4	787,8
Avskrivning hänförlig till förvävsrelaterade tillgångar	-93,2	-61,0	-377,7	-242,0
Poster av engångskaraktär – omstruktureringskostnader	11,2	-38,4	11,2	-38,4
Poster av engångskaraktär – vinst från avyttring av Thyrosafe®	-	0,7	0,4	0,7
Poster av engångskaraktär – förvärvskostnader	-2,7	-14,2	-94,5	-14,2
Poster av engångskaraktär – kostnader för att uppnå synergier och Övrigt	-	-	-85,7	-
Poster av engångskaraktär – juridiska kostnader och rådgivningskostnader kopplat till EQT-bud	-2,5	-	-2,5	-
Poster av engångskaraktär – avyttring av dotterbolag/verksamheter	47,9	-	85,1	-
EBIT	339,2	116,8	841,6	493,9

NOT 9 BRYGGA FRÅN CORE EPS TILL RESULTAT PER AKTIE

SEK	Oct - dec		Jan - dec	
	2020	2019	2020	2019
Core EPS^{1/}	1,40	2,55	6,86	7,09
Avskrivning hänförlig till förvävsrelaterade tillgångar, efter skatt	-0,70	-0,33	-3,36	-1,85
Poster av engångskaraktär, efter skatt	0,41	-1,03	-1,38	-0,82
Valutakurseffekt i finansnetto, efter skatt	1,09	0,13	1,85	0,64
Resultat per aktie	2,20	1,32	3,97	5,06

1/APM: Alternativt prestationsmått (Alternative Performance Measures), se finansiella definitioner sid 28.

ORDLISTA

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

**FINANSIELLA DEFINITIONER
ICKE IFRS NYCKELTAL**

DEFINITION OCH ANLEDNING FÖR ANVÄNDNING

Avkastning på eget kapital	Årets resultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital <i>Avkastning på eget kapital visar avkastningen på aktieägarnas kapital</i>
Avkastning på eget kapital, Justerat	Årets resultat (12 månader) justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt totalt eget kapital, också justerat för engångsposter. <i>Avkastningen på eget kapital, justerat visar avkastningen på aktieägarnas kapital justerat för engångsposter</i>
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat (12 månader) dividerat med genomsnittligt operativt kapital <i>Avkastning på operativt kapital visar avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.</i>
Avkastning på operativt kapital, justerat	Rörelseresultat (12 månader) justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt operativt kapital <i>Avkastning på operativt kapital, justerat, visar avkastning justerat för engångsposter oberoende av finansiella tillgångar och finansiering.</i>
Core EPS	Resultat per aktie justerat för avskrivningar hänförliga till förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, poster av engångskaraktär samt valutakurseffekter i finansnetto, efter skatt. <i>Core EPS visar resultat per aktie för kärnverksamheten.</i>
EBITA	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv, justerat för engångsposter <i>EBITA visar det operativa resultatet för kärnverksamheten</i>
EBITA-marginal	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv, justerat för engångsposter, dividerat med nettoomsättning.
EBITDA	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, justerat för engångsposter <i>EBITDA visar det operativa resultatet, som också används i kombination med andra data i värderingssyfte</i>
EBITDA-marginal	Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, dividerat med nettoomsättning <i>EBITDA-marginal visar det operativa resultatet i förhållande till nettoomsättningen</i>
Eget kapital per aktie	Eget kapital på balansdagen dividerat med antal aktier (balansdagen) <i>Eget kapital per aktie visar det egna kapitalet som genereras till aktieägarna per aktie</i>
Ej räntebärande skulder	Inkluderar uppskjuten skatteskuld <i>Mäter ej räntebärande skulder</i>
Justerat för engångsposter	Mått eller belopp justerat för kostnader relaterat till avvecklingen av tillverkningsverksamheter, avyttring av produkt rättigheter, samt engångskostnader hänförliga till förvärv
Nettoförsäljning (CER)	Nettoomsättningen använder samma konstanta valutakurser (CER) som för motsvarande period föregående år för befintlig verksamhet <i>Nettoomsättning (CER) visar Nettoomsättningen utan valutaeffekt, som i många jämförelser är mer rättvisande</i>
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel <i>Nettoskuden beräknas för att visa nettot av räntebärande skulder och kassa</i>
Nettoskuld i förhållande till EBITDA	Nettoskuld dividerat med EBITDA (löpande 12 månader)
Nettoskuld/Eget kapital	Nettoskuld i förhållande till EBITDA visar påverkan och risknivå av skulder Räntebärande skulder minus likvida medel dividerat med eget kapital. <i>Nettoskuld/Eget kapital är en indikation på finansiell styrka och visar förhållandet mellan skuld och eget kapital</i>
Operativt kapital (genomsnitt)	Nettoskuld plus eget kapital (genomsnitt av ingående och utgående balans för perioden) <i>Mäter kapitalanvändning och effektivitet</i>
Operativt kassaflöde/aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten (12 mån) dividerat med genomsnittligt antal aktier <i>Kassaflöde per aktie ger en indikation på värde, hur mycket varje aktie ger i likvida medel (löpande 12 månader)</i>
Organisk tillväxt	Förändring jämfört med motsvarande period föregående år, justerat för förändringar i valutakurser samt för effekter av förvärv och avyttringar.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus finansiella intäkter delat med finansiella kostnader <i>Mäter vilken förmåga bolaget har att täcka sina räntekostnader</i>
Rörelsemarginal	Rörelseresultat delat med nettoomsättning <i>Mäter lönsamheten i verksamheten</i>
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt <i>Rörelseresultat visar det operativa resultatet, inklusive av- och nedskrivningar</i>
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital <i>Skuldsättningsgraden är en indikation på finansiell styrka, förhållande av räntebärande skulder till Eget kapital</i>
Soliditet	Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar <i>Soliditeten visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital</i>
Soliditet, justerat	Totalt eget kapital justerat för engångsposter, delat med totala tillgångar <i>Justerad soliditet visar förhållandet av hur mycket av balansomslutningen som finansieras med eget kapital vilket justerats för engångsposter</i>

CDMO-MARKNADEN

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

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

OM RECIPHARM

Recipharm är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin och har omkring 9 000 anställda. Recipharm erbjuder tillverkningstjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och API:er, farmaceutisk produktutveckling samt utveckling och tillverkning av medel för läkemedelsadministration. Recipharm tillverkar flera hundra olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 11 miljarder kronor per år och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Frankrike, Indien, Israel, Italien, Portugal, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på Nasdaq Stockholm.

För mer information besök företagets webbplats www.recipharm.com.

Roar BidCos pressmeddelande

Detta pressmeddelande utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag. Aktieägare och Konvertibelnehavare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera det Reviderade Erbjudandet (definierat nedan) måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare och Konvertibelnehavare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "Viktig information" i slutet av detta pressmeddelande och av den erbjudandehandling som publicerats på Roar BidCos webbplats (www.eqtgroup.com/pe-bidpage1). Aktieägare och Konvertibelnehavare i USA hänvisas även till avsnittet "Särskild information till aktieägare och Konvertibelnehavare i USA" i slutet av detta pressmeddelande.

Pressmeddelande

28 januari 2021

Roar BidCo AB offentliggör ett höjt rekommenderat erbjudande till aktieägarna och Konvertibelnehavarna i Recipharm AB (publ) som inte kan höjas

Det höjda vederlaget uppgår till 232 kronor per aktie och 1 504 295 kronor per Konvertibel.

Den 14 december 2020 offentliggjorde EQT IX¹ ("EQT IX"), genom Roar BidCo AB² ("Roar BidCo"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och innehavarna av seniora, icke säkerställda konvertibler ("Konvertiblerna") ("Konvertibelnehavarna") i Recipharm AB (publ) ("Recipharm" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier³ och Konvertibler till Roar BidCo för 220 kronor kontant per aktie och 1 427 010 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor ("Erbjudandet"). Roar BidCo har beslutat att höja vederlaget i dess kontanterbjudande till aktieägarna och Konvertibelnehavarna i Recipharm från 220 kronor till 232 kronor kontant per aktie och från 1 427 010 kronor till 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor (det "Reviderade Erbjudandet"). Vederlaget i det Reviderade Erbjudandet kommer inte att höjas av Roar BidCo.

Den oberoende styrelsen i Recipharm har informerat Roar BidCo om att den enhälligt beslutat att rekommendera det Reviderade Erbjudandet.⁴

¹ Fonden känd som EQT IX, bestående av EQT IX Collect EUR SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 239.741, och EQT IX Collect USD SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 239.744, bägge agerande genom deras förvaltare (*gérant*) EQT Fund Management S.à r.l., ett luxemburgskt privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*), med sitt säte på 26A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 167.972.

² Ett nybildat bolag som indirekt helägs av EQT IX.

³ Exklusive (i) egna aktier som innehas av Recipharm (antalet 165 260 aktier av serie B), och (ii) 21 312 000 aktier av serie A och 4 629 410 aktier av serie B som indirekt innehas av Lars Backsell och Thomas Eldered, vilka deltar i Erbjudandet tillsammans med EQT IX.

⁴ Styrelseordförande Lars Backsell och styrelseledamoten och verkställande direktören Thomas Eldered deltar i Erbjudandet. I enlighet med Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm har Lars Backsell och Thomas Eldered därmed inte deltagit i, och kommer inte att delta i, styrelsens handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet, inklusive beslutet att rekommendera det Reviderade Erbjudandet.

Det Reviderade Erbjudandet i sammandrag

- Roar BidCo höjer vederlaget i Erbjudandet från 220 kronor till 232 kronor kontant per aktie och från 1 427 010 kronor till 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor, vilket motsvarar ett totalt värde av det Reviderade Erbjudandet om cirka 18 906 miljoner kronor.
- Det Reviderade Erbjudandet motsvarar en premie om:
 - cirka 31,2 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 176,87 kronor den 11 december 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020);
 - cirka 28,2 procent i förhållande till den högsta uppmätta stängningskursen om 181,00 kronor sedan Bolaget noterades 2014 (fram till offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020);
 - cirka 42,6 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 162,70 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020; och
 - cirka 79,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 129,63 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020.
- Roar BidCo kommer inte att höja vederlaget om 232 kronor kontant per aktie och 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor i det Reviderade Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Roar BidCo, i enlighet med Nasdaq Stockholms Takeover-regler, inte höja vederlaget i det Reviderade Erbjudandet.
- Totalt har aktieägare som innehar 18 602 469 aktier, motsvarande cirka 18,40 procent av det totala antalet aktier och cirka 6,35 procent av det totala antalet röster i Recipharm, uttryckt sitt stöd för det Reviderade Erbjudandet och sin avsikt att acceptera det Reviderade Erbjudandet.
- Den oberoende styrelsen i Recipharm har informerat Roar BidCo om att den enhälligt beslutat att rekommendera det Reviderade Erbjudandet.
- Aktieägare och Konvertibelinnehavare som redan lämnat in sina aktier för 220 kronor kontant per aktie respektive 1 427 010 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor kommer automatiskt att få ta del av det höjda vederlaget i det Reviderade Erbjudandet om 232 kronor kontant per aktie respektive 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor utan att vidta någon ytterligare åtgärd.

Erika Henriksson, Partner på EQT Partners och investeringsrådgivare till EQT IX, kommenterar:

"Sedan offentliggörandet av vårt ursprungliga erbjudande den 14 december 2020 har vi haft en konstruktiv dialog med den oberoende styrelsen i Recipharm och de större institutionella aktieägarna i Bolaget. Till följd av dessa diskussioner kan EQT med glädje lämna ett reviderat och slutgiltigt erbjudande om 232 kronor per aktie. Det reviderade erbjudandet motsvarar en ökning om 5,5 procent jämfört med det ursprungliga erbjudandet, och rekommenderas av Recipharms oberoende styrelse. Vi anser att det reviderade erbjudandet utgör ett attraktivt erbjudande för Recipharms aktieägare. EQT, tillsammans

med Lars och Thomas, har satt en ambitiös agenda som kommer att kräva betydande investeringar som stöder både organiska och förvärvsdrivna tillväxtinitiativ."

Det Reviderade Erbjudandet

Det höjda vederlaget och det Reviderade Erbjudandets totala värde

Den 14 december 2020 offentliggjorde EQT IX, genom Roar BidCo, ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Recipharm och Konvertibelinnehavarna att sälja samtliga sina aktier⁵ och Konvertibler till Roar BidCo för 220 kronor kontant per aktie och 1 427 010 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor. Roar BidCo har beslutat att höja vederlaget i Erbjudandet till 232 kronor kontant per aktie och 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor.⁶ Roar BidCo kommer inte att höja vederlaget om 232 kronor per aktie och 1 504 295 kronor per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor i det Reviderade Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Roar BidCo, i enlighet med Nasdaq Stockholms Takeover-regler, inte höja vederlaget i det Reviderade Erbjudandet.

Det totala värdet av det Reviderade Erbjudandet, baserat på de 75 009 013⁷ aktier i Recipharm som inte direkt eller indirekt kontrolleras av Roar BidCo eller dess närstående parter, och samtliga utestående Konvertibler, uppgår till cirka 18 906 miljoner kronor. Det Reviderade Erbjudandet värderar Recipharm, baserat på samtliga 100 950 423⁸ utestående aktier och samtliga utestående Konvertibler, till cirka 24 925 miljoner kronor⁹.

Budpremie

Det Reviderade Erbjudandet motsvarar en premie om¹⁰:

- cirka 31,2 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 176,87 kronor den 11 december 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020);
- cirka 29,6 procent i förhållande till stängningskursen om 179,00 kronor den 11 december 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020);
- cirka 28,2 procent i förhållande till den högsta uppmätta stängningskursen om 181,00 kronor sedan Bolaget noterades 2014 (fram till offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020);

⁵ Exklusive (i) egna aktier som innehas av Recipharm (antalet 165 260 aktier av serie B), och (ii) 21 312 000 aktier av serie A och 4 629 410 aktier av serie B som indirekt innehas av Lars Backsell och Thomas Eldered, vilka deltar i Erbjudandet tillsammans med EQT IX.

⁶ Om Recipharm före redovisning av likvid av det Reviderade Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna eller Konvertibelinnehavarna kommer vederlaget att justeras i motsvarande mån.

⁷ Exklusive (i) egna aktier som innehas av Recipharm (antalet 165 260 aktier av serie B), och (ii) 21 312 000 aktier av serie A och 4 629 410 aktier av serie B som indirekt innehas av Lars Backsell och Thomas Eldered.

⁸ Exklusive egna aktier som innehas av Recipharm (antalet 165 260 aktier av serie B).

⁹ Baserat på 21 312 000 aktier av serie A och 79 803 683 aktier av serie B, vilket utgör det totala antalet utestående aktier i Recipharm, exklusive egna aktier som innehas av Recipharm (antalet 165 260 aktier av serie B), och samtliga utestående Konvertibler.

¹⁰ Källa för Recipharms aktiekurs: Nasdaq/Bloomberg.

- cirka 42,6 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 162,70 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020; och
- cirka 79,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 129,63 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet den 14 december 2020.

Rekommendation från Recipharms styrelse

Den oberoende styrelsen i Recipharm har informerat Roar BidCo om att den enhälligt beslutat att rekommendera det Reviderade Erbjudandet.¹¹ Hänvisning görs till det separata pressmeddelande som offentliggörs av Bolaget idag.

Uttalanden till stöd för det Reviderade Erbjudandet

Följande aktieägare har uttryckt sitt stöd för det Reviderade Erbjudandet och sin avsikt att acceptera det Reviderade Erbjudandet:

- Första AP-Fonden, som innehar 6 821 199 aktier;
- Fjärde AP-Fonden, som innehar 5 579 591 aktier;
- AMF Försäkring & Fonder, som innehar 4 801 679 aktier; och
- Handelsbanken Fonder, som innehar 1 400 000 aktier.

Totalt har aktieägare som innehar 18 602 469 aktier, motsvarande cirka 18,40 procent av det totala antalet aktier och cirka 6,35 procent av det totala antalet röster i Recipharm, uttryckt sitt stöd för det Reviderade Erbjudandet och sin avsikt att acceptera det Reviderade Erbjudandet.

Tilläggs handling till Erbjudandehandlingen

En erbjudandehandling avseende Erbjudandet godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 17 december 2020 ("Erbjudandehandlingen") och offentliggjordes av Roar BidCo samma dag. En tilläggs handling till Erbjudandehandlingen ("Tilläggs handlingen") kommer inom kort att offentliggöras av Roar BidCo, som återger innehållet i detta pressmeddelande, och som inkluderar rekommendationen från den oberoende styrelsen i Recipharm såväl som Recipharms bokslutskommuniké som publicerades idag.

Viktig information till aktieägarna och Konvertibelinnehavarna i Recipharm

Aktieägare i Recipharm och Konvertibelinnehavare som redan lämnat in sina aktier för 220 kronor kontant per aktie respektive 1 427 010 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor kommer automatiskt att få ta del av det höjda vederlaget i det Reviderade Erbjudandet om 232 kronor kontant per aktie respektive 1 504 295 kronor kontant per Konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor utan att vidta någon ytterligare åtgärd.

Förutom de aktier som tecknades i företrädesemissionen, till en teckningskurs om 70 kronor per aktie, som offentliggjordes den 27 maj 2020, har varken Roar BidCo eller någon av dess närstående parter

¹¹ Styrelseordförande Lars Backsell och styrelseledamoten och verkställande direktören Thomas Eldered deltar i Erbjudandet. I enlighet med Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm har Lars Backsell och Thomas Eldered därmed inte deltagit i, och kommer inte att delta i, styrelsens handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet, inklusive beslutet att rekommendera det Reviderade Erbjudandet.

förvärvat aktier i Recipharm efter offentliggörandet av Erbjudandet eller under de sex månader som föregått offentliggörandet av Erbjudandet.

Preliminär tidplan¹²

Utgång av acceptperiod 12 februari 2021

Redovisning av likvid 17 februari 2021

Roar BidCo förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

Information om Erbjudandet:

För ytterligare information om Erbjudandet och det Reviderade Erbjudandet, hänvisas vänligen till Erbjudandehandlingen och Tilläggshandlingen som är och kommer att vara tillgängliga på:

www.eqtgroup.com/pe-bidpage1

Vid frågor, vänligen kontakta:

EQT Press Office

Tel: + 46 8 506 55 334, e-post: press@eqtpartners.com

För administrativa frågor om Erbjudandet och det Reviderade Erbjudandet, vänligen kontakta i första hand din bank eller förvaltare där du har dina aktier i förvar, eller avseende Konvertiblerna, Lucid Issuer Services Limited:

Lucid Issuer Services Limited

Tankerton Works

12 Argyle Walk

London WC1H 8HA

Telefon: +44 20 7704 0880

Attention: Owen Morris

E-post: recipharm@lucid-is.com

Informationen i detta pressmeddelande lämnades för offentliggörande av Roar BidCo (kontakt detaljer till EQT Press Office ovan) i enlighet med Takeover-reglerna. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 januari 2021, kl. 07.55 (CET).

Viktig information

Detta pressmeddelande har offentliggjorts på svenska och engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

Erbjudandet (vilket i detta avsnitt "Viktig information" avser såväl Erbjudandet som det Reviderade Erbjudandet) lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag, genom post, något kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag.

¹² Alla datum är preliminära och kan komma att ändras.

tillämplig lag. Varken detta pressmeddelande eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag.

Detta pressmeddelande sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare eller Konvertibelnehavare med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier eller Konvertibler för personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag får inte vidarebefordra detta pressmeddelande, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer.

Erbjudandet, den information samt den dokumentation som tillgängliggörs genom detta pressmeddelande har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 av UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"). Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom detta pressmeddelande är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänförs sig till en transaktion att förvärva aktier i en juridisk person, och att transaktionens ändamål rimligen kan betraktas som förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet i enlighet med artikel 62 (försäljning av en juridisk person) i FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

Uttalanden i detta pressmeddelande som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Roar BidCos och Recipharms kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen.

All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och Roar BidCo har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som Roar BidCo eller Recipharm har gjort eller kan komma att göra.

Goldman Sachs International ansvarar inte gentemot någon annan än Roar BidCo för rådgivning i samband med Erbjudandet.

Särskild information till aktieägare och Konvertibelnehavare i USA

Aktieägare och Konvertibelnehavare med hemvist i USA ("Amerikanska Innehavare") informeras att varken aktierna eller Konvertiblerna är registrerade i enlighet med U.S. Securities Exchange Act från 1933, såsom ändrad ("Securities Act"), och att Bolaget inte är föremål för de löpande rapporteringskrav som framgår av U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom ändrad ("Exchange Act") samt inte är skyldigt att, och kommer inte att, registrera några rapporter med U.S. Securities Exchange Commission i enlighet med dessa krav. Erbjudandet (vilket i detta avsnitt "Särskild information till aktieägare och Konvertibelnehavare i USA" avser såväl Erbjudandet som det Reviderade Erbjudandet) som beskrivs i detta pressmeddelande är öppet för aktieägare och Konvertibelnehavare i Bolaget bosatta i USA och lämnas på samma villkor som för övriga aktieägare och Konvertibelnehavare i Bolaget till vilka ett erbjudande lämnas. Samtliga informationsdokument, inklusive erbjudandehandlingen, sprids till Amerikanska Innehavare på grunder som är jämförbara med den metod enligt vilken dokument tillhandahålls till Bolagets övriga aktieägare och Konvertibelnehavare.

Erbjudandet som beskrivs i detta pressmeddelande avser aktier och Konvertibler i Recipharm, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka skiljer sig från de regler som gäller i USA. Särskilt Bolagets finansiella rapporter, och all finansiell information som inkluderas här, eller andra dokument relaterade till Erbjudandet, är eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för bolag i USA eller andra bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med allmänt accepterade amerikanska redovisningsprinciper.

Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) och Regulation 14(E) i Exchange Act, enligt undantaget i Rule 14d – 1(d) ("Tier II-undantaget") i Exchange Act och i övrigt i enlighet med de regler som följer av svensk lag. Erbjudandet regleras således av andra offentliggörande- och förfaranderegler, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, förfarande för redovisning av likvid samt tidpunkt för betalning, än de som följer av amerikanska lagar och regler avseende offentliga uppköpserbjudanden, och vissa regler tillämpliga på amerikanska offentliga uppköpserbjudanden lämnade i USA är inte tillämpliga. Amerikanska Innehavare uppmanas att ta kontakt med egna rådgivare gällande Erbjudandet.

Såsom tillåtet enligt Tier II-undantaget baseras utbetalningen av vederlag i Erbjudandet på tillämplig svensk lag, vilken skiljer sig från det sedvanliga förfarandet för utbetalning av vederlag i USA, särskilt avseende tidpunkten för utbetalning. Erbjudandet, vilket är föremål för svensk rätt, lämnas till Amerikanska Innehavare i enlighet med tillämplig amerikansk värdepapperslagstiftning och de

tillämpliga undantagen därtill, särskilt Tier II-undantaget. I den utsträckning Erbjudandet är föremål för amerikansk värdepapperslagstiftning ska dessa regler endast tillämpas på Amerikanska Innehavare och således inte medföra skyldigheter för några andra personer. Amerikanska Innehavare bör uppmärksamma att priset i Erbjudandet betalas ut i kronor och att ingen justering kommer att göras mot bakgrund av valutakursförändringar.

Det kan vara svårt för Amerikanska Innehavare eller andra aktieägare eller Konvertibelinnehavare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Bolaget och Roar BidCo är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter är bosatta i andra länder än USA. Amerikanska Innehavare kommer eventuellt inte att kunna stämma Bolaget eller Roar BidCo eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelse av amerikansk värdepapperslagstiftning, och det kan vara svårt att få Bolaget, Roar BidCo och/eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar eller regler, inklusive Rule 14e-5 i Exchange Act, kan Roar BidCo och dess närstående eller mäklare (i egenskap av agenter för Roar BidCo eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandet, och utanför Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier eller Konvertibler i Bolaget utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris. Vidare kan Roar BidCos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Bolaget, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag, inklusive Rule 14e-5 i Exchange Act. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras, på svenska och genom en icke-bindande engelsk översättning tillgänglig för Amerikanska Innehavare, via relevant elektronisk media om, och i den utsträckning sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk eller amerikansk lag, förordningar eller bestämmelser.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Innehavare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska, skattelagar. Varje aktieägare och Konvertibelinnehavare uppmanas att konsultera en självständig egen skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken Roar BidCo eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera detta Erbjudande.

VARE SIG U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION ELLER NÅGON AMERIKANSK DELSTATLIG VÄRDEPAPPERSMYNDIGHET ELLER TILLSYNSMYNDIGHET HAR GODKÄNT ELLER AVVISAT DETTA ERBJUDANDE, KOMMENTERAT HURUVIDA ERBJUDANDET ÄR RÄTTVIST ELLER FÖRDELAKTIGT, BEDÖMT RIKTIGHETEN ELLER LÄMPLIGHETEN AV DETTA PRESSMEDDELANDE, ELLER UTTALAT SIG HURUVIDA INNEHÅLLET I DETTA PRESSMEDDELANDE ÄR KORREKT ELLER FULLSTÄNDIGT. ALLA PÅSTÄENDEN OM MOTSAETSEN ÄR EN BROTTSLIG HANDLING I USA.

Rekommendation från styrelsen i Recipharm



PRESSMEDDELANDE

28 januari 2021

Uttalande från Recipharms styrelse med anledning av Roar BidCos offentliga uppköpserbjudande

Styrelsen rekommenderar enhälligt aktieägarna och konvertibelinnehavarna att acceptera erbjudandet från Roar BidCo.

Detta uttalande görs av styrelsen för Recipharm AB (publ) ("Recipharm") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("takeover-reglerna").

ERBJUDANDET

Den 14 december 2020 lämnade EQT IX genom Roar BidCo AB ("Budgivaren") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Recipharm om 220 kronor för varje aktie i Recipharm efter att i en inledande fas lämnat ett indikativt bud till styrelsen i Recipharm om 196 kronor per aktie. Idag, den 28 januari 2021, offentliggjorde Budgivaren att vederlaget i erbjudandet höjs till 232 kronor för varje aktie i Recipharm ("Erbjudandet"). Konvertibelinnehavarna i Recipharm erbjuds, efter motsvarande höjning, att i Erbjudandet erhålla 1 504 295 kronor kontant för varje konvertibel med ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor. Budgivaren har uttalat att vederlaget i Erbjudandet inte kommer att höjas.

Lars Backsell, styrelseordförande i Recipharm, och Thomas Eldered, styrelseledamot och verkställande direktör i Recipharm, är aktieägare i Recipharm och deltar i Erbjudandet tillsammans med EQT IX. De kommer att tillskjuta sina aktier i Recipharm till Budgivaren i samband med Erbjudandets fullföljande. Lars Backsell och Thomas Eldered äger för närvarande (via bolag) aktier som sammanlagt motsvarar cirka 74,3 procent av rösterna och 25,7 procent av aktierna i Recipharm.

Aktieägare med totalt 18,40 procent av aktierna, innefattande Första AP-Fonden, Fjärde AP-Fonden, AMF Försäkring & Fonder och Handelsbanken Fonder, har uttryckt sin avsikt att acceptera Erbjudandet.

Priset för varje aktie av serie B i Erbjudandet motsvarar en premie om:

- cirka 31,2 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 176,87 kronor den 11 december 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet),
- cirka 29,6 procent i förhållande till stängningskursen den 11 december 2020,
- cirka 28,2 procent i förhållande till den högsta uppmätta stängningskursen sedan bolaget noterades 2014 och före offentliggörandet av Erbjudandet om 181,00 kronor,
- cirka 42,6 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 162,70 kronor under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
- cirka 79,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 129,63 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Acceptfristen för Erbjudandet löper till och med den 12 februari 2021. Acceptfristen kan förlängas. Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att erforderliga myndighetstillstånd erhålls och att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Budgivaren blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Recipharm efter full utspädning. Budgivaren har förbehållit sig rätten att frånfalla ett eller flera villkor, inklusive att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Erbjudandets fullföljande är även villkorat av att villkoren för konvertiblerna har rättats så att den korrekta omräkningsformeln ska tillämpas. Recipharm meddelade den 14 december 2020 att bolaget initierat åtgärder för att rätta till felet och har den 11 januari 2021 (se pressmeddelande den dagen)

Recipharm AB (publ) | Org. nr 556498-8425
Adress Box 603, SE-101 32 Stockholm, Sverige | Telefon +46 8 602 52 00
www.recipharm.com



kallat till konvertibelnehavarmöte för att inhämta samtycke för rättelse av felet. Konvertibelnehavarmötet hålls den 3 februari 2021.

För mer information om Erbjudandet, se www.eqtgroup.com/pe-bidpage1.

STYRELSENS ÅTGÄRDER FÖR ATT UTVÄRDERA ERBJUDANDET

I utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen tagit hänsyn till ett antal faktorer som styrelsen anser vara relevanta. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Recipharms nuvarande strategiska och finansiella position, rådande marknadsförhållanden och operationella möjligheter och utmaningar, bolagets förväntade framtida utveckling och möjligheter och risker relaterat till detta, samt värderingsmetoder som normalt används för att utvärdera offentliga erbjudanden avseende börsnoterade bolag, inklusive hur Erbjudandet värderar Recipharm i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden på Nasdaq Stockholm, aktiemarknadens förväntningar avseende bolaget och styrelsens syn på bolagets värde baserat på dess förväntade framtida utdelningar och kassaflöden.

Efter skriftlig begäran från Budgivaren har styrelsen tillåtit Budgivaren att granska begränsad information för bekräftande ändamål i samband med förberedelserna för Erbjudandet. Ingen insiderinformation har utbyttts i samband med granskningen.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen beaktat att Recipharms största ägare och grundare, Lars Backsell och Thomas Eldered, med totalt 25,7 procent av aktierna, deltar på budgivarsidan. I Budgivarens erbjudandehandling anges att Lars Backsell och Thomas Eldered genom avtal är förhindrade att på annat sätt acceptera något konkurrerande erbjudande och delta i något annat budkonsortium.

Lars Backsell och Thomas Eldered har på grund av sitt deltagande på budgivarsidan inte deltagit och kommer inte att delta i styrelsens handläggning av eller beslut i frågor som är relaterade till Erbjudandet. Styrelsen har för behandlingen av frågor avseende Erbjudandet utsett styrelseledamoten Anders G. Carlberg till ordförande.

Styrelsen har anlitat Carnegie Investment Bank AB (publ) som finansiell rådgivare och Vinge som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Styrelsen har också uppdragit åt Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") att avge en s.k. fairness opinion avseende Erbjudandet. Utlåttandet från PwC biläggs.

STYRELSENS ÖVERVÄGANDEN

Recipharm har sedan noteringen på Nasdaq Stockholm år 2014 uppvisat en god förmåga att leverera lönsam tillväxt och genomföra värdeskapande förvärv i enlighet med bolagets strategi. Bolagets mål är att vara en världsledande leverantör av CDMO-tjänster. Sedan börsnoteringen har Recipharms nettoomsättning ökat från 2,1 miljarder kronor 2013 till 11,1 miljarder kronor 2020. EBITDA¹ har under samma period ökat från 283 miljoner kronor till 2 019 miljoner kronor. Recipharms nettoskuld uppgick till 8,9 miljarder kronor per 31 december 2020 vilket motsvarade en nettoskulsättning i förhållande till EBITDA om 4,4x. För ytterligare finansiell information för räkenskapsåret 2020 hänvisas till Recipharms bokslutskommuniké som offentliggjordes idag den 28 januari 2021.

I februari 2020 förvärvades Consort Medical för motsvarande cirka 6,3 miljarder kronor. Consort Medical hade en årlig försäljning 2018/2019 om motsvarande cirka 3,6 miljarder kronor pro forma samt justerad EBITDA om motsvarande 587 miljoner kronor pro forma. De huvudsakliga motiven till förvärvet var bland annat att tillföra teknologi, immateriella rättigheter och kunskap till Recipharms befintliga organisation. Integrationen av Consort Medical fortgår enligt plan.

¹ Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar, justerat för engångsposter.



Den 6 oktober 2020 meddelade Recipharm att bolaget ingått avtal med Arcturus Therapeutics, ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på utveckling av vacciner mot sällsynta infektionssjukdomar i lever och andningsvägar, i syfte att säkra tillverkningskapacitet hos Recipharm för tillverkningen av Arcturus Therapeutics covid-19-vaccinkandidat (ARCT-021) i pågående fas I/II-klinisk studie.

Den 30 december 2020 meddelade Recipharm och Moderna, ett amerikanskt bioteknikföretag med banbrytande så kallade mRNA-läkemedel och mRNA-vaccin, att de ingått ett avtal om att tillverka en del av Modernas covid-19-vaccin för marknader utanför USA.

Recipharm har på kort tid framgångsrikt genomfört operationella omställningar, vilket bland annat innefattar rekryteringar och omställning av produktion för att möta den efterfrågan som följer av de ingångna avtalen med Moderna och Arcturus Therapeutics för covid-19-vaccin. Båda avtalen innehåller köpeåtaganden, vilket innebär en miniminivå för Recipharms ersättning. Efterfrågade volymer kan sedan variera signifikant beroende på exempelvis storleken på kliniska studier och de kvantiteter som levereras av marknadsgodkända vacciner. Modernas covid-19-vaccin godkändes i EU av Europeiska kommissionen den 6 januari 2021 och vaccinet har börjat levereras till marknader utanför USA, för vilka Recipharm kommer att tillverka en del av Modernas vaccinförsörjning.

För ytterligare information om integrationen av Consort Medical och kontrakten avseende covid-19 hänvisas till Recipharms bokslutskommuniké avseende helåret 2020.

Erbjudandet värderar Recipharms aktier till cirka 23 miljarder kronor.² Värderingen av Recipharm har, delvis förklarad av budpremien i Erbjudandet, stigit med cirka 7 miljarder kronor sedan offentliggörandet av det första samarbetsavtalet avseende tillverkning av vaccin mot covid-19 med Arcturus Therapeutics den 6 oktober 2020 (då aktiekursen motsvarande ett marknadsvärde om cirka 16 miljarder kronor).³

Erbjudandet motsvarar en premie om cirka 31,2 procent i förhållande till den genomsnittliga betalkursen om 176,87 kronor den 11 december 2020⁴ samt en premie om cirka 42,6 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 162,70 kronor under de senaste 30 dagarna före offentliggörandet av Erbjudandet. Erbjudandet överstiger även riktkurserna från samtliga ledande aktieanalytiker före offentliggörandet av Erbjudandet, liksom konsensusriktkursen, som uppgick till 173,0⁵ kronor per aktie.

STYRELSENS REKOMMENDATION

Styrelsen har utvärderat potentialen dels i den förväntade utvecklingen inom Recipharms underliggande verksamhet, dels i olika tänkbara utfall avseende tillverkningen av vaccin mot covid-19, samt eventuella nya affärer som kan följa därav. Bolaget har för närvarande order och köpeåtaganden för 2021 motsvarande cirka 350 miljoner kronor avseende covid-19-vaccin. Ytterligare vaccinförsäljning kommer att ha väsentligt högre marginal än andra injektionspreparat. Det finns fortfarande en osäkerhet avseende totala efterfrågade volymer.

När styrelsen värderar den sammanvägda potentialen och ställer den mot vederlaget i Erbjudandet, drar styrelsen slutsatsen att aktieägarna genom Erbjudandet blir väl kompenserade för bolagets potential, beaktande även den tid det tar och de olika risker som är förenade med att fullt ut genomföra bolagets affärsplan. PwC anser i sin fairness opinion att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

² Baserat på 100 950 423 utestående aktier exklusive egna aktier som innehas av Recipharm (antaget 165 260 aktier av serie B).

³ Baserat på stängningskursen den 5 oktober 2020 om 159,70 kronor och 100 950 423 aktier exklusive aktier som innehas av Recipharm (antaget 165 260 aktier av serie B).

⁴ Den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

⁵ Riktkurser är beräknade som medianen av sju aktieanalytikens individuella rekommenderade aktiepris, vilka angav 163, 165, 170, 173, 176, 200 och 215 kronor per aktie, och insamlades av Recipharm i december 2020, efter offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2020 och före offentliggörandet av Erbjudandet.



Mot den bakgrunden har styrelsen enhälligt beslutat att rekommendera aktieägarna i Recipharm att acceptera Erbjudandet. På motsvarande skäl rekommenderas även konvertibelnehavarna i Recipharm att acceptera Erbjudandet.

EFFEKTER FÖR RECIPHARM OCH DESS ANSTÄLLDA

Enligt takeover-reglerna ska styrelsen redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på Recipharm, särskilt sysselsättning, och sin uppfattning om Budgivarens strategiska planer för bolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättning och på de platser där Recipharm bedriver sin verksamhet. Budgivaren anger följande i sin erbjudandehandling avseende Erbjudandet:

"Roar BidCo sätter stort värde på Recipharms ledning och anställda. Roar BidCos planer för den framtida affärs- och allmänna strategin innehåller för närvarande inga väsentliga förändringar avseende de platser där Recipharm bedriver sin verksamhet, dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i Roar BidCo vilket innebär att Erbjudandet inte kommer innebära några förändringar för anställda och ledning i Roar BidCo."

Styrelsen utgår från att Budgivarens beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha någon annan uppfattning.

Detta uttalande av Recipharms styrelse regleras av och ska tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 28 januari 2021

Styrelsen för Recipharm AB (publ)

För mer information, vänligen kontakta
Anders G. Carlberg, ordförande för den oberoende styrelsen i Recipharm
Telefon: 070-543 75 76

Detta är sådan information som Recipharm AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovanstående kontaktpersons försorg, klockan 08.00 den 28 januari 2021.

OM RECIPHARM

Recipharm är ett ledande CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inom läkemedelsindustrin och har nära 9 000 anställda. Recipharm erbjuder tillverkningstjänster av läkemedel i olika former, produktion av material till kliniska prövningar och API:er, farmaceutisk produktutveckling samt utveckling och tillverkning av medel för läkemedelsadministration. Recipharm tillverkar flera hundra olika produkter åt såväl stora läkemedelsföretag som mindre utvecklingsbolag. Bolaget omsätter cirka 11 miljarder kronor per år och har utvecklings- och tillverkningsanläggningar i Frankrike, Indien, Israel, Italien, Portugal, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA med huvudkontor i Stockholm, Sverige. Recipharms B-aktie (RECI B) är noterad på Nasdaq Stockholm.

För mer information besök företagets webbplats www.recipharm.com.

Fairness opinion från PwC



Till styrelsen av

Recipharm AB (publ)
Box 603
101 32 Stockholm

28 januari 2021

Till styrelsen av Recipharm AB (publ)

Den 14 december 2020 lämnade EQT IX ("EQT"), genom Roar BidCo AB ("Roar BidCo"), ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Recipharm AB ("Recipharm") om att överlåta samtliga aktier i Recipharm till Roar BidCo för 220 SEK per aktie och 1 427 010 SEK per konvertibel.

Den 28 januari 2021 justerade EQT sitt uppköpserbjudande till aktieägarna i Recipharm till att överlåta samtliga aktier i Recipharm till Roar BidCo för 232 SEK per aktie och 1 504 295 SEK per konvertibel ("Erbjudandet").

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på 75 009 013¹ aktier i Recipharm som inte direkt eller indirekt kontrolleras av Roar BidCo eller dess närstående parter, och samtliga utestående konvertibler, uppgår till cirka 18 906 MSEK. Erbjudandet värderar Recipharm, baserat på samtliga 100 950 423² utestående aktier och samtliga utestående konvertibler, till cirka 24 925 MSEK. Recipharms aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC", "vi" eller "oss") har fått i uppdrag av styrelsen av Recipharm att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Recipharm (vårt "Utlåtande").

Vår självständiga bedömning av marknadsvärdet av aktiekapitalet i Recipharm har bland annat inkluderat relativvärdering baserat på jämförbara transaktioner, jämförbara noterade bolag med liknande verksamhet och historiska budpremier. Vår analys har också innefattat avkastningsvärdering under olika scenarion. Vi har samlat in den information och genomfört de analyser som vi bedömt vara nödvändiga och relevanta för att kunna uttala oss kring skäligheten av Erbjudandet.

Som underlag för vår bedömning har vi bland annat tagit del av följande information:

- a) publikt tillgänglig information om Recipharm så som:
 - årsredovisning för 2019 och föregående finansiella år, och
 - kvartalsrapporter till och med tredje kvartalet 2020.

¹ Exklusive (i) egna aktier som innehas av Recipharm (antaget 165 260 aktier av serie B), och (ii) 21 312 000 aktier av serie A och 4 629 410 aktier av serie B som indirekt innehas av Lars Backsell och Thomas Eldered.

² Exklusive egna aktier som innehas av Recipharm (antaget 165 260 aktier av serie B).



- b) Recipharms bokslutskommuniké för januari-december 2020,
- c) Recipharms budget för 2021 samt affärsplan mellan 2022 och 2023,
- d) information inhämtad genom intervjuer med Recipharms ledning,
- e) pressmeddelanden innehållandes Erbjudandet,
- f) analytikerrapporter avseende Recipharm-aktien,
- g) marknadsdata såsom handelsvolym, pris och omsättning för Recipharm-aktien,
- h) information från finansiella databaser, såsom Capital IQ, Refinitiv Eikon och Mergermarket, och
- i) andra analyser och information som PwC har bedömt som relevanta för detta utlåtande.

Vårt Utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för vår värdebedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta vårt Utlåtandet.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Recipharm har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

PwC har inte agerat som finansiella rådgivare till Recipharm i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om transaktionens fullföljande.

Detta Utlåtande har tillställts styrelsen av Recipharm i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Erbjudandet och vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än detta.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är PwC:s uppfattning att Erbjudandet per denna dag, ur ett finansiellt perspektiv, är skäligt för Recipharms aktieägare.

PwC

Jon Walberg
Partner

Stefan Torstensson
Director

Kontaktuppgifter

Roar BidCo AB

c/o Roschier Advokatbyrå AB
Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

Recipharm AB (publ)

Box 603
Drottninggatan 29
101 32 Stockholm
Sverige

Goldman Sachs International

Plumtree Court
25 Shoe Lane
London EC4A 4AU
Storbritannien

Roschier Advokatbyrå AB

Box 7358
Brunkebergstorg 2
103 90 Stockholm
Sverige

Setterwalls Advokatbyrå AB

Box 1050
Sturegatan 10
101 39 Stockholm
Sverige

SEB

Emissioner AB03
106 40 Stockholm
Sverige

Lucid Issuer Services Limited

Tankerton Works
12 Argyle Walk
London WC1H 8HA
Storbritannien
Telefonnummer: + 44 20 7704 0880
Att.: Owen Morris
E-post: recipharm@lucid-is.com

