



Meda AB (publ) – Bokslutsrapport 2010

- Meda överträffade kommunicerad prognos för helåret 2010.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 11 571 (13 178) MSEK. Valutaeffekter och generisk konkurrens för produkterna Astelin och Optivar utgjorde de viktigaste orsakerna till den lägre försäljningen jämfört med föregående år.
- EBITDA uppgick till 4 306 (4 387) MSEK, motsvarande en marginal på 37,2 (33,3)%.
- EBITDA, exklusive engångseffekter¹ och valutaeffekter, uppgick till 4 432 (4 518) MSEK, motsvarande en marginal på 35,3 (34,3)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 2 529 (2 902) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 428 (1 537) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,72 (5,09) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 8,15 (9,95) SEK.
- Styrelsen föreslår en dubblerad utdelning till 2,00 (1,00) SEK.
- Integrationen av Alaven är klar.

¹ Exklusive engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010 samt omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 och 131 MSEK i fjärde kvartalet 2009.

Highlights

Integrationen av Alaven och omstruktureringen i USA är klar

- Ny organisationsstruktur i USA är operativ sedan januari 2011. Ökat fokus på specialistprodukter med en rationaliserad verksamhet.
- Synergibesparingar under 2011 beräknas överstiga 50 MUSD.
- Omstruktureringskostnader av engångskaraktär belastade resultatet under fjärde kvartalet med 182 MSEK. Inga ytterligare omstruktureringskostnader med anledning av förvärvet och omstruktureringen förväntas.

Meda överträffade prognosen för helåret 2010

- I delårsrapporten för tredje kvartalet 2010 lämnade Meda följande prognos för helåret 2010 (exklusive omstruktureringskostnader relaterade till förvärvet av Alaven):
"Medakoncernen beräknar för helåret uppnå en försäljning på ca 11 400 MSEK och ett EBITDA på ca 4 400 MSEK."
- Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 11 571 MSEK och ett EBITDA på 4 488 MSEK (redovisat EBITDA 4 306 MSEK + omstruktureringskostnader relaterade till förvärvet av Alaven 182 MSEK).

Utdelning per aktie föreslås bli 2,00 (1,00) SEK

- Styrelsen föreslår en dubblerad utdelning till 2,00 (1,00) SEK.
- Föreslagen utdelning innebär att knappt en fjärdedel av årets fria kassaflöde delas ut till aktieägarna.
- Direktavkastningen fördubblas till ca 4 procent (givet nuvarande aktiekurs).
- Styrelsen bedömer att bolagets starka kassaflöde möjliggör att tillväxtambitionen kan infrias parallellt med en högre utdelning.

VD:S KOMMENTAR

Som jag förutspådde och kommunicerade under förra året blev verksamhetsåret 2010 något av ett mellanår för bolagets tillväxt. Stora förändringar mellan våra viktigaste valutor, prissänkningar på vissa europeiska marknader samt generisk konkurrens för Astelin och Optivar i USA ledde till att omsättningen blev lägre, 11 571 (13 178) MSEK. Borträknat dessa effekter finns dock en underliggande tillväxt som under 2010 uppgick till ca 2-3 procent.

För att motverka den lägre omsättningen har ett målmedvetet arbete förts gällande effektiviseringar i det operativa arbetet. EBITDA marginalen (exklusive engångseffekter) har därför kunnat bibehållas på en hög nivå; 35,2 (34,3) procent.

I övrigt har dock 2010 varit allt annat än ett mellanår. Jag vill istället karaktärisera det gångna året som ett mycket händelserikt år.

Medas pipeline har förstärkts ytterligare och flera produkter har under året gjort stora framsteg, exempelvis kombinationsprodukten med azelastin och flutikason (för behandling av allergisk rinit), flupirtin (behandling av fibromyalgi) och retigabine/ezogabine (behandling av epilepsi).

Medas satsningar på tillväxtmarknader, exempelvis Ryssland, Turkiet, Polen och Mexiko har också givit mycket goda resultat under 2010, med en genomsnittlig försäljningsökning om mer än 20 procent.

Den målmedvetna satsningen på receptfria läkemedel fortsätter. Från att för tre år sedan varit en marginell del av verksamheten har Medas portfölj av receptfria läkemedel vuxit till att svara för cirka 2 miljarder SEK under 2010.

Framtiden

Under 2010 satte patentutgången för Astelin och Optivar spår i såväl omsättning som resultat. Väl inne i verksamhetsåret 2011 kan konstateras att situationen är helt annorlunda. Meda har samlat kraft för en fortsatt expansion – men med en för framtiden väsentligt lägre risk. Dels minimerar en växande produktportfölj beroendet av någon eller få storsäljande produkter, dels saknas framtida patentrisker i den växande OTC-portföljen. Den lägre risknivån kan bl a illustreras med att vid 2010 års slut svarade Medas största produkt för endast sju procent och de tio största produkterna för ca en tredjedel av hela Medas försäljning.

I den framtida utvecklingen av Meda kommer följande att prioriteras:

- Meda har ett starkt kassaflöde, vilket öppnar för möjligheten till förvärv och samarbeten avseende såväl bolag som produkter. Redan med nuvarande försäljning i fler än 120 länder och egna marknadsorganisationer i 50 länder har Meda en effektiv geografisk täckning i Nordamerika och Europa. Det gör oss till en attraktiv partner, som kan agera snabbt när rätta affärsmöjligheter öppnar sig.
- Satsningen på tillväxtmarknader fortsätter och ambitionen är att etablera ny verksamhet på vissa utvalda marknader, främst i Asien och Sydamerika.
- Meda har en pipeline av nya produkter som befinner sig nära marknaden. Dessa produkter kommer att exploateras på bästa tänkbara sätt samtidigt som bolagets pipeline kommer att breddas med nya intressanta produkter.

Anders Lönner

Koncernchef och VD

FÖRSÄLJNING

Januari – december

Nettoomsättningen under perioden januari-december minskade med 12% till 11 571 (13 178) MSEK. Valutaeffekter för jämförbara enheter påverkade försäljningen negativt med 969 MSEK jämfört med föregående år. Vidare påverkade prissänkningar på vissa europeiska marknader försäljningen negativt med ca 235 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna för helåret 2010 utvecklades enligt beskrivning nedan.

Försäljningen av **Betadine** (antiseptisk behandling) minskade till 807 (898) MSEK. I fasta växelkurser var försäljningen oförändrad jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 790 (921) MSEK. Räknet i fasta växelkurser minskade försäljningen med 5% efter obligatoriska prissänkningar främst i Frankrike.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 705 (1 369) MSEK. På den amerikanska marknaden minskade försäljningen i lokal valuta med 51% till 80 (162) MUSD. Försäljningen sjönk som ett resultat av generisk konkurrens inom segmentet.

Försäljningen av **Astepro** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) på den amerikanska marknaden under perioden uppgick till 454 (416) MSEK. I lokal valuta ökade försäljningen med 15% till 63 (55) MUSD jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 442 (529) MSEK. I fasta växelkurser sjönk försäljningen med 7%.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 427 (481) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 3%. En fortsatt god volymökning på de flesta marknaderna kunde inte uppväga effekterna av lägre försäljning i Spanien, obligatoriska prissänkningar på vissa europeiska marknader samt sänkta lagernivåer i grossistledet i Tyskland i samband med byte av grossist.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 398 (449) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 6%.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 21% till 311 (395) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 14% som ett resultat av såväl lägre volym som lägre priser på flera europeiska marknader.

Medas försäljning av **Mestinon** (behandling av myasthenia gravis, en autoimmun sjukdom) uppgick till 247 (270) MSEK. I fasta växelkurser låg försäljningen på samma nivå som föregående år.

Försäljningen av **Formatris** (formoterol Novolizer, behandling av astma) uppgick till 225 (176) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 42% drivet av en stark försäljningstillväxt i Tyskland.

För information om försäljningsutveckling för Medas geografiska regioner se sid 15.

Oktober - december

Nettoomsättningen under perioden oktober-december uppgick till 3 010 (3 260) MSEK. Valutaeffekter för jämförbara enheter påverkade försäljningen negativt med 250 MSEK jämfört med föregående år. Prissänkningar i Europa sänkte försäljningen under kvartalet med ca 65 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna utvecklades under perioden enligt beskrivning nedan.

Försäljningen av **Betadine** (antiseptisk behandling) minskade till 193 (202) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 7% under kvartalet efter en stark återhämtning i Frankrike och Italien.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 186 (209) MSEK. Räknet i fasta växelkurser minskade försäljningen med 1%. Produkten utvecklades positivt under perioden på de flesta europeiska marknaderna med undantag för Spanien.

Försäljningen av **Astepro** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) på den amerikanska marknaden under perioden uppgick till 133 (172) MSEK. I lokal valuta minskade försäljningen med 21% till 19 (24) MUSD, detta som ett resultat av lägre lagernivåer i grossistledet jämfört med fjärde kvartalet 2009 då produkten lanserades. Produkten fortsätter att uppvisa en god tillväxt i antal förskrivna recept och i december månad uppgick Astepros andel alltså till 44% av den totala förskrivningen av azelastin.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) återhämtade sig under kvartalet och uppgick till 125 (103) MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade med 22%.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 106 (122) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 4% jämfört med samma period föregående år.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 99 (141) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 21% jämfört med samma period föregående år efter ett svagare kvartal såväl i Italien som i Spanien. Minitran bibehåller dock marknadsandelarna i ett segment som minskar.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 93 (287) MSEK. På den amerikanska marknaden minskade försäljningen i lokal valuta med 70% till 12 (40) MUSD som ett resultat av den generiska konkurrensen.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) uppgick till 71 (102) MSEK. I lokal valuta minskade försäljningen med 25%.

Försäljningen av **Formatrix** (formoterol Novolizer, behandling av astma) uppgick till 64 (46) MSEK. Efter ytterligare ett starkt kvartal i Tyskland ökade försäljningen i fasta växelkurser med 56%.

Medas försäljning av **Mestinon** (behandling av myasthenia gravis, en autoimmun sjukdom) påverkades av sänkta lagernivåer i grossistledet i Tyskland och minskade till 58 (70) MSEK.. Förskrivningen till patienter var dock något ökande under kvartalet.

För information om försäljningsutveckling för Medas geografiska regioner se sid 15.

RESULTAT

Vid jämförelser med samma period föregående år påverkas resultatmåttan starkt av förändringar i valutakurser och engångseffekter. Tabellen på sidan 18 visar resultaträkningen i sammandrag, exklusive engångseffekter, där 2010 års resultaträkningsposter omräknats till 2009 års växelkurser. Engångseffekterna består av engångsintäkt i andra kvartalet 2010 på 429 MSEK samt omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 och 131 MSEK i fjärde kvartalet 2009.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-december uppgick till 2 529 (2 902) MSEK motsvarande en minskning med 13%.

EBITDA för samma period uppgick till 4 306 (4 387) MSEK motsvarande en marginal om 37,2 (33,3)%. EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 4 074 (4 518) MSEK motsvarande en marginal på 35,2 (34,3)%.

Rörelseresultatet för perioden oktober-december uppgick till 328 (626) MSEK motsvarande en minskning med 47,6%. Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 1 585 MSEK vilket var i nivå med samma period föregående år.

EBITDA för samma period uppgick till 820 (1 031) MSEK motsvarande en marginal om 27,2 (31,6)%. EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 017 (1 162) MSEK motsvarande en marginal på 33,8 (35,6)%.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-december uppgick till -552 (-618) MSEK. Förbättringen jämfört med föregående år är hänförlig till en i genomsnitt lägre skuldsättning. Den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2010 uppgick till 3,7 (3,9)%.

Koncernens resultat efter finansnetto för helåret 2010 uppgick till 1 977 (2 284) MSEK.

Koncernens finansnetto för perioden oktober-december uppgick till -134 (-133) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto för samma period uppgick därmed till 194 (493) MSEK.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för perioden januari-december minskade med 7% till 1 428 (1 537) MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden januari-december blev 549 (747) MSEK, motsvarande en skattesats på 27,8 (32,7)%.

Resultatet per aktie för perioden januari-december uppgick till 4,72 (5,09) SEK. Resultatet per aktie exklusive engångseffekter samt därtill hänförliga skatteeffekter uppgick till 4,10 (5,38).

Nettoresultatet för perioden oktober-december minskade till 179 (332) MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden oktober-december blev 15 (161) MSEK, motsvarande en skattesats på 7,7 (32,7)%. Den låga skattesatsen för kvartalet påverkades av positiva engångseffekter, framför allt genom omstrukturingskostnaderna i USA. Den normaliserade skattesatsen för perioden uppgår till knappt 30%.

Resultatet per aktie för perioden oktober-december uppgick till 0,59 (1,10) SEK. Resultatet per aktie exklusive engångseffekter samt därtill hänförliga skatteeffekter uppgick till 0,99 (1,39).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för helåret 2010 uppgick till 2 734 (3 087) MSEK. Genomförda omstrukturingsåtgärder belastade kassaflödet med -118 (-132) MSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick för fjärde kvartalet till -42 (138) MSEK och för perioden januari-december till -198 (37) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 2 536 (3 124) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för helåret 2010 till -2 852 (-518) MSEK. I januari förvärvades Ceplene och i februari inlicensierades Xerese. Under maj månad förvärvades patenträttigheter till flupirtine och rättigheter till en ny formulering av imiquimod. I juli erhöles betalning på 45 MEUR från försäljning av vissa rättigheter. Under september förvärvades receptfria läkemedel för 190 MSEK.

Den 1 oktober genomfördes Alaven-förvärvet. Denna investering påverkade kassaflödet med -1 779 MSEK efter avdrag för övertagen nettoskuld. I november förvärvades ytterligare receptfria läkemedel samt rättigheter till MUSE. I december förvärvades receptfria läkemedel i USA.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2010 uppgick till 365 (-2 724) MSEK. Under maj månad betalades utdelning till Medas aktieägare om totalt 302 MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden januari-december uppgick till 8,15 (9,95) SEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden oktober-december uppgick till 2,12 (3,06) SEK.

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 13 925 MSEK mot 13 664 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 46,1 (45,2) SEK per aktie. Soliditeten var 41,5% mot 41,4% vid årets början.

Koncernens nettoskuldssättning uppgick per den 31 december till 13 524 MSEK jämfört med 13 467 MSEK vid årets början.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen under perioden januari-december uppgick till 3 549 (3 643) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 713 (2 912) MSEK.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 496 (3 184) MSEK.

Finansnettot uppgick till -90 (2 334) MSEK vilket inkluderar utdelningar från dotterbolag uppgående till 2 809 (2 723) MSEK samt nedskrivning av aktier i dotterbolag relaterad till koncernintern omstrukturering uppgående till 2 646 MSEK.

Likvida medel uppgick till 0 MSEK jämfört med 10 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-december till 2 005 (465) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 19 433 MSEK jämfört med 20 432 MSEK vid föregående års slut.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

- **INTEGRATIONEN AV ALAVEN ÄR KLAR**

Meda genomförde i början av oktober 2010 förvärvet av Alaven och tog därmed över verksamheten. Förvärvet kommer att påverka Meda positivt i flera avseenden, både på kort och på lång sikt. Medas terapiområden utökas till att inkludera gastroenterologi och kvinnosjukdomar, områden där Meda redan har verksamhet utanför USA. Alaven tillför också en plattform för receptfria läkemedel som uppgår till cirka en fjärdedel av den totala försäljningen. Alaven kommer att ytterligare diversifiera Medas intäkter i USA samtidigt som den utgör en plattform för kommersialisering av nya produkter.

Omstruktureringen av den amerikanska verksamheten i samband med förvärvet av Alaven är klar. Syftet har varit att öka fokus på specialistprodukter och rationalisera verksamheten. En ny organisationsstruktur är på plats och operativ sedan januari 2011. Synergibesparingar under 2011 bedöms kunna överstiga 50 MUSD. I samband med integrationen har Meda belastat resultatet för fjärde kvartalet med omstruktureringskostnader av engångskaraktär uppgående till 182 MSEK. Inga ytterligare omstruktureringskostnader med anledning av förvärvet förväntas.

- **MEDA FÖRVÄRVAR RECEPTFRIA LÄKEMEDEL I USA**

Under december månad förvärvade Meda tre väletablerade receptfria läkemedel i USA från GlaxoSmithKline LLC ("GSK"). Produkternas årliga omsättning uppgår till ca 100 MSEK med hög lönsamhet. Förvärvspriset uppgick till 235 MSEK.

- **MEDA FÖRSTÄRKER ALLERGIPORTFÖLJEN I EUROPA MED EPIPEN**

Under december månad tecknades ett långsiktigt licensavtal med det amerikanska läkemedelsbolaget Dey Pharma, L.P. (ett dotterbolag till Mylan Inc.) för exklusiva marknadsförings- och distributionsrättigheter till EpiPen (epinefrin) autoinjektor i Europa. EpiPen används för akut behandling av allvarliga allergiska reaktioner (anafylaxi).

- **MEDA FÖRVÄRVAR RECEPTFRIA LÄKEMEDEL**

Under november månad förvärvade Meda tre väletablerade receptfria läkemedel från Norgine. Produkternas totala omsättning är ca 190 MSEK på årsbasis, varav huvuddelen sker i Europa. Köpeskillingen uppgick till 540 MSEK.

- **"COMPLETE RESPONSE LETTER" FÖR EZOGABINE**

Valeant Pharmaceuticals International (Medas partner för ezogabine - känd som retigabine utanför USA), erhöll i december ett s k "Complete Response letter" från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Ezogabine är en antiepileptisk substans som är under utvärdering för tilläggsbehandling av vuxna med partiella epileptiska anfall.

Ett Complete Response letter utfärdas av FDA:s Center of Drug Evaluation and Research när behandlingen av registreringsansökan är slutförd och frågor återstår för ett slutligt godkännande av ansökan. Valeant och deras globala samarbetspartner för ezogabine (GlaxoSmithKline) utvärderar innehållet i brevet där FDA ställde icke-kliniska frågor. GlaxoSmithKline och Valeant bedömer att dessa frågor kan besvaras och bolagen arbetar för att FDA ska få svar så tidigt som möjligt under 2011.

- **FÖRVÄRV AV GLOBALA RÄTTIGHETER TILL MUSE**

Meda har förvärvat globala rättigheter till MUSE (alprostadil), ett väletablerat läkemedel för behandling av erektil dysfunktion. Slutligt genomförande skedde under november mot en kontant betalning om 22 MUSD.

- **EUROPEISKT GODKÄNNANDE FÖR BREAKYL**

Meda erhöll i oktober ett godkännande för Breakyl (fentanyl) i Europa via den decentraliserade registreringsprocessen med Tyskland som referensland. Breakyl (även känd som Onsolis och BEMA Fentanyl) är godkänt för behandling av genombrottssmärta hos opioidtoleranta vuxna cancerpatienter. Nationella registreringsförfaranden kommer nu att inledas i de enskilda länderna. Breakyl har nyligen också blivit godkänt i Kanada och USA under varumärket Onsolis.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- **MEDA FÖRVÄRVAR YTTERLIGARE RECEPTFRIA LÄKEMEDEL I USA FRÅN GSK**

I januari förvärvade Meda ytterligare två väletablerade receptfria läkemedel i USA från GlaxoSmithKline LLC ("GSK"). Under december 2010 genomförde Meda förvärv av tre andra receptfria läkemedel från GSK.

De två nyligen förvärvade produkternas årliga omsättning uppgår till ca 80 MSEK med hög lönsamhet. Förvärvspriset uppgick till ca 180 MSEK.

- **POSITIVT UTLÅTANDE FÖR RETIGABINE I EUROPA**

Medas partner för retigabine, Valeant Pharmaceutical Inc., meddelade att CMPH (Committee for Medicinal Products for Human Use) inom European Medicines Agency i januari utfärdat ett positivt utlåtande vilket rekommenderar utfärdande av marknadstillstånd för retigabine, känd som ezogabine i USA, som tilläggsbehandling av partiella epileptiska anfall, med eller utan sekundär generalisering hos vuxna epilepsipatienter från 18 år och äldre.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning med 2,00 (1,00) SEK per aktie. Därigenom blir den totala utdelningen 604 (302) MSEK vilket är en ökning med 100%.

ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 4 maj 2011 kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna. Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 11 april och finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.meda.se.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Medakoncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2009 på sidorna 67-68. Därutöver påverkas koncernens verksamhet av ett antal andra faktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. De faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Medas framtida utveckling är konkurrenser och prisbild, myndighetsåtgärder, samarbetsförhållanden, marknadsbedömningar, kliniska prövningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken. Denna typ av risker beskrivs i årsredovisningen för 2009 på sidorna 116-118.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen

Meda följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Nya redovisningsstandarder som tillämpats från och med 1 januari, 2010 är följande:

IFRS 3 (omarbetad) Rörelseförvärv. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a avseende redovisning av transaktionskostnader, villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av transaktioner som genomförs efter 1 januari 2010.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid skall redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, samt att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid skall redovisas i eget kapital. Ändringen av standarden kan komma att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

Koncernens redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2009.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

RAPPORTER 2011

Delårsrapport januari – mars	onsdag 4 maj 2011
Delårsrapport januari – juni	onsdag 3 augusti 2011
Delårsrapport januari – september	onsdag 2 november 2011

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 februari 2011

Bert-Åke Eriksson
Styrelseordförande

Peter Claesson
Styrelseledamot

Marianne Hamilton
Styrelseledamot

Tuve Johannesson
Styrelseledamot

Carola Lemne
Styrelseledamot

Anders Lönner
Verkställande direktör

Anders Waldenström
Styrelseledamot

För ytterligare information kontakta:

Anders Larnholt,
VP Corporate Development and Investor Relations

tel. 08-630 19 62
0709-458 878

Bokslutsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december			Oktober – december		
	2010	2009	Förändring	2010	2009	Förändring
Nettoomsättning	11 571	13 178	-12%	3 010	3 260	-8%
Kostnad för sålda varor	-4 156	-4 462		-1 097	-1 111	
Bruttoresultat	7 415	8 716	-15%	1 913	2 149	-11%
Övriga intäkter	429	-		-	-	
Försäljningskostnader	-2 436	-2 931		-758	-768	
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-2 222	-2 175		-626	-568	
Administrationskostnader	-657	-708		-201	-187	
Rörelseresultat (EBIT)	2 529	2 902	-13%	328	626	-48%
Finansnetto	-552	-618		-134	-133	
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 977	2 284	-13%	194	493	-61%
Skatt	-549	-747		-15	-161	
Nettoresultat	1 428	1 537	-7%	179	332	-46%
Resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare	1 444	1 539		184	334	
Minoritetsintresse	-16	-2		-5	-2	
	1 428	1 537		179	332	
¹⁾ Varav avskrivning på produkträttigheter.	-1 660	-1 354		-458	-373	
EBITDA	4 306	4 387		820	1 031	
Avskrivningar produkträttigheter	-1 660	-1 354		-458	-373	
Avskrivningar övrigt	-117	-131		-34	-32	
Rörelseresultat (EBIT)	2 529	2 902		328	626	
EBITDA (exkl engångseffekter)	4 074	4 518	-10%	1 017	1 162	-12%
Resultatrelaterade nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	21,9%	22,0%		10,9%	19,2%	
Vinstmarginal, %	17,1%	17,3%		6,4%	15,1%	
EBITDA, %	37,2%	33,3%		27,2%	31,6%	
EBITDA (exkl engångseffekter)	35,2%	34,3%		33,8%	35,6%	
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	9,3%	10,0%				
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	10,4%	11,4%				

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2010	2009	2010	2009
Nettoresultat	1 428	1 537	179	332
Omräkningsdifferens	-1 628	-1 233	-302	137
Säkring av nettoinvestering efter skatt	671	254	188	-14
Kassaflödessäkringar efter skatt	92	40	31	19
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-865	-939	-83	142
Summa totalresultat	563	598	96	474
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	579	600	101	476
Minoritetsintresse	-16	-2	-5	-2
	563	598	96	474

Aktiedata

	Januari – december		Oktober – december	
	2010	2009	2010	2009
Resultat per aktie				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,72	5,09	0,59	1,10
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,72	5,09	0,59	1,10
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Antal aktier på balansdagen				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Materiella	788	854
- Immateriella ¹⁾	28 214	27 453
- Övriga anläggningstillgångar	624	883
Anläggningstillgångar	29 626	29 190
Omsättningstillgångar		
- Varulager	1 520	1 666
- Kortfristiga fordringar	2 305	2 091
- Likvida medel	111	76
Omsättningstillgångar	3 936	3 833
Summa tillgångar	33 562	33 023
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	13 925	13 664
Långfristiga skulder		
- Upplåning	7 632	10 200
- Pensionsförpliktelser	790	882
- Uppskjutna skatteskulder	2 607	2 349
- Andra skulder, ej räntebärande	316	415
Långfristiga skulder	11 345	13 846
Kortfristiga skulder		
- Upplåning	5 226	2 478
- Kortfristiga, ej räntebärande	3 066	3 035
Kortfristiga skulder	8 292	5 513
Summa eget kapital och skulder	33 562	33 023
 ¹⁾ Varav goodwill	 13 235	 13 260
Balansrelaterade nyckeltal		
Nettoskuld	13 524	13 467
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,0
Soliditet, %	41,5	41,4
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	46,1	45,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2010	2009	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	1 977	2 284	194	493
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 367	1 392	483	404
Nettoförändring av pensioner	0	-4	19	4
Nettoförändring av övriga avsättningar	70	-23	200	99
Betalda inkomstskatter	-680	-562	-193	-177
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 734	3 087	703	823
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Varulager	-15	-85	-11	-3
Fordringar	17	160	-178	24
Skulder	-200	-38	147	117
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 536	3 124	661	961
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 852	-518	-2 711	-61
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	365	-2 724	1 825	-891
Periodens kassaflöde	49	-118	-225	9
Likvida medel vid periodens början	76	198	342	68
Kursdifferens i likvida medel	-14	-4	-6	-1
Likvida medel vid periodens slut	111	76	111	76
Kassaflödesrelaterade nyckeltal				
Fritt kassaflöde, MSEK	2 465	3 006	640	926
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	8,15	9,95	2,12	3,06

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	31 december	31 december
	2010	2009
Ingående eget kapital	13 664	13 290
Utdelning	-302	-227
Nyemission, företrädes	-	-1
Förändring minoritet, netto	-16	2
Summa totalresultat	579	600
Utgående eget kapital	13 925	13 664

Information om geografiska marknader

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2010	2009	2010	2009
Extern nettoomsättning				
Norra Europa	1 595	1 666	418	433
Central- och Östeuropa	3 624	3 656	906	872
Västra Europa	3 527	4 143	820	959
USA	2 014	2 749	653	692
Exportmarknader	592	646	154	164
Ej fördelat	219	318	59	140
	11 571	13 178	3 010	3 260
EBITDA				
Norra Europa	603	672	148	159
Central- och Östeuropa	1 473	1 346	343	279
Västra Europa	1 513	1 796	337	385
USA	684	1 249	140	333
Exportmarknader	192	248	39	69
Ej fördelat	-159	-924	-187	-194
	4 306	4 387	820	1 031

FÖRSÄLJNINGsutveckling – Geografiska Marknader

Norra Europa

Försäljningen under perioden januari-december minskade med 1% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. Detta var framförallt ett resultat av lägre försäljning i Danmark och Norge. Försäljningen på den svenska marknaden var i nivå med föregående år vilket motsvarar utvecklingen på totalmarknaden. Försäljningen under det fjärde kvartalet för regionen ökade med 1% i fasta växelkurser.

Central- och Östeuropa

Försäljningen under perioden januari-december ökade med 9% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. En fortsatt stark trend i Tyskland samt för tillväxtmarknaderna i östra Europa resulterade i en ökning av regionens försäljning i fasta växelkurser med 14% under fjärde kvartalet.

Västra Europa

Försäljningen under perioden januari-december minskade med 6% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. Under det fjärde kvartalet minskade försäljningen i fasta växelkurser med 5%. Regionens försäljning har påverkats negativt av obligatoriska prissänkningar samt av det svåra ekonomiska läget i Spanien.

USA

Försäljningen under perioden januari-december minskade med 22% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. Under det fjärde kvartalet minskade försäljningen i fasta växelkurser med 2%. Försäljningsutvecklingen i fasta växelkurser är framförallt relaterad till nedgången för produkterna Astelin och Optivar vilken i stort sett kompensades av försäljningen av de nya produkterna från Alaven i det fjärde kvartalet.

Exportmarknader

Valutakursförändringar påverkade försäljningen för perioden januari-december med -47 MSEK och för fjärde kvartalet med -13 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Förvärv av Alaven

Den 30 augusti 2010 offentliggjordes Medas förvärv av det amerikanska specialty pharmabolaget Alaven. Förvärvet kommer att påverka Meda positivt i flera avseenden, både på kort och på lång sikt. Medas terapiområden utökas till att inkludera gastroenterologi och kvinnosjukdomar i USA, områden där Meda redan har verksamhet utanför USA. Alaven tillför också en strategisk plattform för receptfria läkemedel som uppgår till cirka en fjärdedel av deras totala försäljning. Förvärvet innebär en ytterligare diversifiering av Medas intäkter i USA samtidigt som det utgör en plattform för kommersialisering av nya produkter.

Affären trädde i kraft den 1 oktober 2010 och fr o m det datum konsolideras Alaven i Medakoncernen. Förvärvspriset var 350 MUSD på skuldfri basis. Direkta kostnader hänförliga till förvärvet uppgår till ca 5 MSEK.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Slutgiltig förvärvskalkyl kommer att fastställas då slutgiltig värdering av tillgångar, rörelsekapital och eventalförpliktelser genomförs.

Preliminär förvärvskalkyl:

	MSEK
Förvärvsvärde	1 840
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-587
Goodwill	1 253

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter kopplat till den strategiska plattformen för receptfria läkemedel som förvärvats och till den utökning av Medas terapiområden som förvärvet innebär.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

MSEK	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	20
Produkträttigheter	1 444
Övriga immateriella tillgångar	21
Uppskjutna skattefordringar	88
Andra långfristiga fordringar	1
Varulager	74
Kundfordringar	87
Övriga fordringar	4
Skattefordran	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10
Likvida medel	24
Uppskjutna skatteskulder	-453
Övriga långfristiga skulder	-17
Leverantörsskulder	-10
Övriga skulder	-1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-177
Upplåning	-554
Förvärvade nettotillgångar	587
Goodwill	1 253
Sammanlagd köpeskilling	1 840
Ej erlagd köpeskilling	-37
Likvida medel i förvärvade enheter	-24
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	1 779

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december	
	2010	2009
Nettoomsättning	3 549	3 643
Kostnad för sålda varor	-1 725	-1 601
Bruttoresultat	1 824	2 041
Övriga rörelseintäkter	122	131
Försäljningskostnader	-364	-240
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-824	-944
Administrationskostnader	-172	-140
Rörelseresultat (EBIT)	586	849
Finansnetto	-90	2 334
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	496	3 184
Bokslutsdispositioner och skatt	-438	-434
Nettoresultat	58	2 750

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	8 379	7 062
- Materiella	1	1
- Finansiella	19 433	20 432
Summa anläggningstillgångar	27 813	27 495
Omsättningstillgångar		
- Varulager	292	189
- Kortfristiga fordringar	1 180	456
- Kassa och bank	0	10
Summa omsättningstillgångar	1 472	655
Summa tillgångar	29 285	28 150
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	8 160	8 211
Summa eget kapital	11 637	11 688
Obeskattade reserver	2 026	1 552
Avsättningar	101	56
Långfristiga skulder	7 615	9 857
Kortfristiga skulder	7 906	4 997
Summa eget kapital och skulder	29 285	28 150

RESULTAT

Vid jämförelser med samma period föregående år påverkas resultatmåttan starkt av förändringar i valutakurser och engångseffekter. Nedanstående tabell visar en resultaträkning i sammandrag, exklusive engångseffekter samt därtill hänförliga skatteffekter, där 2010 års resultaträkningsposter omräknats till 2009 års växelkurser. Engångseffekterna består av engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010 samt omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 och 131 MSEK i fjärde kvartalet 2009.

FASTA VÄXELKURSER						
	Januari – december			Oktober - december		
	2010	2009	Index	2010	2009	Index
Nettoomsättning	12 540	13 178	95	3 260	3 260	100
Bruttoresultat	8 031	8 716	92	2 066	2 149	96
Bruttomarginal, %	64%	66%		63%	66%	
Rörelsekostnader	-5 442	-5 683		-1 483	-1 392	
EBIT	2 589	3 033	85	583	757	77
EBIT-marginal, %	21%	23%		18%	23%	
Avskrivningar	-1 843	-1 485		-522	-405	
EBITDA	4 432	4 518	98	1 105	1 162	95
EBITDA-marginal, %	35%	34%		34%	36%	
Finansnetto	-569	-618		-137	-133	
EBT	2 020	2 415	84	446	624	71
Skatt	-581	-789		-102	-203	
Skatt, %	29%	33%		23%	33%	
Nettoresultat	1439	1 626	89	344	421	74

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning. Bruttoresultatet motsvarar nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med underhållsinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Fritt kassaflöde per aktie

Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Nettoskuld

Nettot av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella anläggningstillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie

Nettoresultat per aktie.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskat med likvida medel, avsättningar för skatter och ej räntebärande skulder.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.