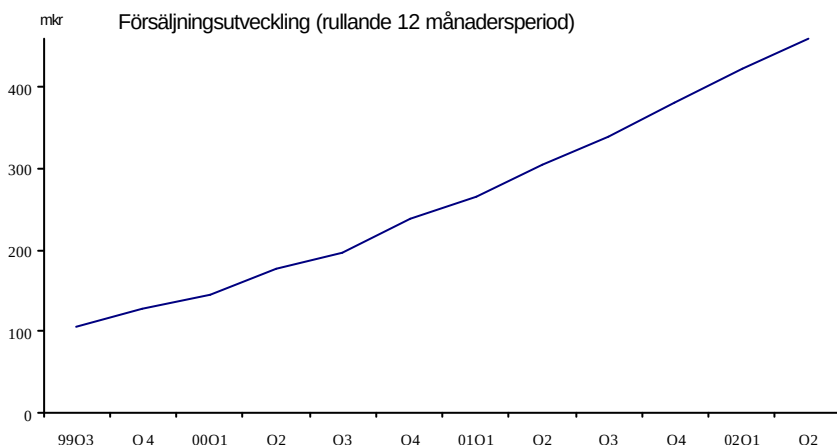


HALVÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2002

- **Fortsatt stark tillväxt, försäljningen ökade med 46 procent till 253,4 (174,0) mkr. Rullande 12 månader steg försäljningen med 51 procent till 459,6 (303,7) mkr.**
- **Rörelseresultatet uppgick till 24,9 (16,2) mkr. Justerat för engångsersättning för givande av exklusiv förhandlingsrätt uppgick rörelseresultatet till 3,2 (16,2) mkr.**
- **God tillväxt inom affärsområdena Estetik och Uro-Gynekologi. Försäljningen steg med 35 respektive 457 procent jämfört med föregående år.**
- **Försäljningen av DEFLUX® i USA steg med 73 procent jämfört med första kvartalet 2002.**
- **Studie visade avsevärt bättre effekt med RESTYLANE® än med jämförelseprodukten. Ansökan för registrering av RESTYLANE® i USA är inlämnad till FDA.**



Q-Med är ett snabbväxande och lönsamt bioteknologiskt/medicintekniskt företag som utvecklar, producerar och marknadsför medicinska implantat. Samtliga produkter är baserade på företagets patenterade teknologi avseende framställning av NASHA – Non-Animal Stabilized Hyaluronic Acid. Verksamheten är koncentrerad till de fyra områdena Estetik, Ortopedi, Uro-Gynekologi samt Cellterapi och Inkappling. Produkterna RESTYLANE, RESTYLANE Fine Lines och PERLANE används för utfyllnad av läppar och ansiktsrynkor och står idag för huvuddelen av försäljningen. Utveckling av MACROLANE för kroppskonturering, t ex bröstutfyllnad, pågår. DUROLANE, Q-Meds produkt för behandling av knäledsartros, är godkänd i Europa sedan maj 2001. DEFLUX är en produkt godkänd i Europa och i USA för behandling av vesikoureteral reflux (missbildning i urinblåsan) hos barn. ZUIDEX för behandling av ansträngningsinkontinens hos kvinnor säljs i i Europa sedan juli 2002. Sedan juli 2000 äger Q-Med en majoritetspost i det amerikanska bioteknikbolaget Ixion Biotechnology, Inc., med forskning inom cellterapi för diabetes samt oxalatkontroll.

Q-Med har idag drygt 330 medarbetare, varav cirka 230 vid företagets produktionsanläggning och huvudkontor i Uppsala, 20 vid Ixion och övriga vid helägda utländska försäljningsbolag.
Q-Med aktien noterades i december 1999 på Stockholmsbörsens O-lista.

INTÄKTER

Koncernens omsättning steg under perioden med 46 procent till 253,4 (174,0) mkr. Justerat för Nuova ICT som förvärvades 2001 var tillväxten under perioden 36 procent. Andra kvartalet uppgick omsättningen till 139,7 (102,6) mkr, en ökning med 36 procent. Omräknat till rullande 12 månader uppgick omsättningen till 459,6 (303,7) mkr, en ökning med 51 procent.

Valutakursfluktuationer har medfört en positiv effekt på försäljningen under första halvåret på 2 mkr, jämfört med samma period föregående år.

För att utnyttja den fulla potentialen på den spanska marknaden öppnade Q-Med i mars 2002 ett eget dotterbolag med huvudkontor i Madrid. Antalet aktiva dotterbolag uppgår därmed till 8 stycken. Q-Meds produkter säljs för närvarande i drygt 60 länder.

Nettoomsättning per affärsområde

	jan – juni			apr – juni			jan – dec	juli – juni
(mkr)	2002	2001	+ / - %	2002	2001	+ / - %	2001	2001/2002
Estetik	231,0	170,5	+35	125,5	100,7	+25	371,2	431,7
Ortopedi	2,9	0,0	-	2,4	0,0	-	0,0	2,9
Uro-Gyn.	19,5	3,5	+457	11,8	1,9	+521	9,0	25,0
Övrigt	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Summa	253,4	174,0	+46	139,7	102,6	+36	380,2	459,6

Nettoomsättning per geografiskt område

	jan – juni			apr – juni			jan – dec	juli – juni
(mkr)	2002	2001	+ / - %	2002	2001	+ / - %	2001	2001/2002
Norden	8,7	7,6	+14	5,2	4,3	+21	16,1	17,2
Övr.	138,7	92,7	+50	75,6	50,0	+51	201,8	247,8
Europa								
Nord- och Sydamerik	44,5	32,9	+35	27,0	21,5	+26	65,4	77,0
a								
Övriga världen	61,5	40,8	+51	31,9	26,8	+19	96,9	117,6
Summa	253,4	174,0	+46	139,7	102,6	+36	380,2	459,6

Affärsområde Estetik

Försäljningen uppgick under första halvåret till 231,0 (170,5) mkr, varav 125,5 (100,7) mkr under andra kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 81,4 mkr (58,9), varav 53,0 (37,6) mkr under andra kvartalet. Jämfört med året innan uppgick försäljningstillväxten till 35 procent under första halvåret och 25 procent under det andra kvartalet. Justerat för den försäljning av licensprodukter som tillkom 1 oktober

2001 i samband med förvärvet av Nuova ICT uppgick försäljningen under årets första sex månader till 214,2 mkr och tillväxten till 26 procent.

Tillväxten var stark främst i Asien, med en uppgång på över 59 procent. Fortsatta försäljningsframgångar i framför allt Japan är det främsta skälet till ökningen. I Europa är Q-Med marknadsledande och tillväxten är god. Försäljningsutvecklingen i Latinamerika har varit svag på grund av den rådande finansiella situationen i regionen.

I februari 2001 påbörjades en studie i USA i vilken Q-Meds produkt RESTYLANE® jämfördes med konkurrerande Zyplast, en produkt baserad på kollagen. Resultaten från studien visade att RESTYLANE® hade avsevärt bättre effekt än Zyplast. Ansökan om registrering i USA lämnades in till FDA (Food and Drug Administration) i juni 2002.

Inom området Estetik arbetar Q-Med med att utveckla en ny produkt, MACROLANE®, för kroppskonturering. Det första området där klinisk undersökning kommer att genomföras är bröstförstoring. Protokollet är godkänt av läkemedelsverket och studien beräknas starta så snart godkännande av Etiska kommittén har erhållits. Detta förväntas ske under hösten. Resultaten kommer att ligga till grund för fortsatta kliniska studier som skall utgöra basen för en registreringsansökan.

Affärsområde Ortopedi

Försäljningen uppgick under första halvåret till 2,9 mkr (0,0), varav 2,4 mkr (0,0) under andra kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 5,8 mkr (-11,6), inklusive den engångsintäkt på 21,7 mkr som Q-Med erhöll i enlighet med ett avtal för exklusiv förhandlingsrätt. Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till -3,8 (-7,8) mkr. Resultatet har huvudsakligen påverkats av kostnader, dels för den marknadsorganisation som byggs upp, dels för det kliniska programmet för DUROLANE®.

I slutet av januari 2002 tecknade Q-Med ett exklusivt förhandlingsavtal med ett större internationellt företag avseende framtida distribution av DUROLANE®. Exklusiviteten enligt avtalet har upphört. Detta innebär att Q-Med har rätt att framöver föra diskussioner även med andra parter.

Den i våras avslutade studien på knäartros, där DUROLANE® jämfördes med koksaltinjektioner, har ytterligare analyserats. Totalt rekryterades 346 patienter varav 216 hade artros enbart i knäleden medan de resterande 130 hade generell artros med även andra leder engagerade. I gruppen med enbart knäartros sågs signifikanta behandlingseffekter till fördel för DUROLANE®. Denna effektskillnad neutraliserades då hela studiematerialet analyserades, vilket berodde på högt bortfall av patienter på grund av besvär från icke DUROLANE®-behandlade leder. En ombearbetad rapport har färdigställts och tillställts den amerikanska kontrollmyndigheten FDA. Resultaten överensstämmer väl med den förväntade närvarotiden av produkten i leden om 6 - 8 veckor och för första gången har ett dos-/effekt-samband kunnat påvisas för hyaluronsyrebaserade produkter. Dessa omständigheter kommer att delges FDA. DUROLANE® prövas även vid höftledsartros med positiva preliminära behandlingsresultat.

Affärsområde Uro - Gynekologi

Försäljningen uppgick till 19,5 mkr (3,5), varav 11,8 mkr (1,9) under andra kvartalet. Jämfört med året innan uppgick försäljningstillväxten till 457 procent under första halvåret och 521 procent under andra kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till -44,5 mkr (-13,7), varav -27,8 (-8,0) under andra kvartalet. Rörelseresultatet har i huvudsak påverkats av kostnader för uppbyggnad av en säljorganisation i USA och Europa, samt av kostnader för kliniska program och ökad produktionskapacitet för DEFLUX®, ZUIDEX® och IMPLACER®.

Försäljningen av DEFLUX®, som används för behandling av reflux hos barn, steg under andra kvartalet i USA med 73 procent jämfört med första kvartalet 2002. Under januari slutfördes rekryteringen av fyra specialistsäljare för DEFLUX® i USA. Drygt 60 procent av de sjukhus och läkare i USA som arbetar med behandling av reflux hos barn har prövat DEFLUX®. Försäljningsutvecklingen av DEFLUX i Europa fortsätter vara positiv.

Lanseringen av ZUIDEX®, Q-Meds produkt för behandling av ansträngningsinkontinens, har påbörjats i Europa via bolagets egna dotterbolag. ZUIDEX® är godkänd i Europa sedan 1999. I april 2002 blev injektionshjälpmedlet IMPLACER®, som används i samband med behandlingen, godkänt i Europa. Därmed har den multicenterstudie som planerats i Europa kunnat startas. I studien, som pågår under 12 månader, kommer 150 patienter att behandlas vid 15 kliniker i 5 länder. Till grund för registreringsansökan i USA planeras även en multicenterstudie i USA att påbörjas under 2002.

Cellterapi och Inkapsling

Affärsområdet Cellterapi och Inkapsling bedriver sin verksamhet genom det amerikanska bolaget Ixion Biotechnology Inc. Rörelseresultatet för perioden ligger på samma nivå som föregående år. En viss omfördelning mellan projekten har gjorts varvid resurser har styrts om från stamcellsforskningen till projektet avseende oxalat, vilket förväntas leda till betydande kostnadsminskningar.

Rörelseresultat per affärsområde

(mkr)	jan – juni			apr - juni			jan – dec 2001
	2002	2001	+ / - %	2002	2001	+ / - %	
Estetik	81,4	58,9	+38	53,0	37,6	+41	122,1
Uro-Gynekologi	-44,5	-13,7	-225	-27,8	-8	-247	-32,4
Ortopedi	5,8	-11,6	-	-3,8	-7,8	+51	-28,3
Cellterapi och Inkapsling	-17,8	-17,4	-2	-9,4	-10,3	+9	-37,7
Summa	24,9	16,2	+54	12,0	+11,5	+4	23,7

KOSTNADER OCH RESULTAT

Q-Meds bruttomarginal uppgick under januari – juni 2002 till 89 (90) procent. Under andra kvartalet uppgick bruttomarginalen till 90 (90) procent.

Försäljningskostnaderna ökade under perioden med 56 procent och uppgick till 117,3 (75,4) mkr, vilket motsvarar 46 procent av omsättningen.

Försäljningskostnaderna för andra kvartalet steg med 38 procent och uppgick till 58,8 (42,7) mkr, vilket motsvarar 42 procent av omsättningen.

Jämfört med föregående år har goodwillavskrivningar tillkommit med 3,1 mkr.

Inom Estetik uppgår försäljningskostnaderna till 35 procent av omsättningen. Det är således satsningarna inom affärsområdena Ortopedi och Uro-Gynekologi, för den senare främst etableringen i USA, som är orsak till de högre försäljningskostnaderna under perioden jämfört med föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 33 (31) procent av omsättningen under perioden, en ökning med 54 procent jämfört med samma period föregående år. Under andra kvartalet uppgick dessa kostnader till 32 (30) procent, en ökning med 46 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen härrör från pågående kliniska prövningar, registreringsarbete samt produktutveckling. I forskningskostnaderna ingår även Ixions kostnader.

Avskrivningar har belastat resultatet med 12,2 (5,6) mkr, varav 7,0 (2,9) belastar andra kvartalet. Av dessa kostnader utgör 3,4 (0,4) mkr goodwill, varav hälften belöper på andra kvartalet. Goodwillavskrivningen redovisas på raderna för försäljningskostnader respektive forskningskostnader, beroende på dess art och ursprung.

Bland övriga rörelseintäkter redovisas den intäkt om 21,7 mkr som Q-Med erhöll från en eventuell partner för försäljning och distribution av DUROLANE®. I övrigt består övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader huvudsakligen av valutakurseffekter avseende kundfordringar och leverantörsskulder. Bland övriga rörelseintäkter ingår dessutom erhållna forskningsbidrag till Ixion, vilka uppgick till 4,2 (1,6) mkr, varav 3,6 (0,2) under andra kvartalet.

Rörelseresultatet för första halvåret 2002 uppgick till 24,9 (16,2) mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 10 (9) procent. Rörelseresultatet justerat för engångsintäkten uppgick till 3,2 (16,2) mkr. Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 12,0 (11,6) mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 9 (11) procent.

Finansnettot uppgick till -4,9 (5,8) mkr för perioden, varav -4,9 (1,9) under kvartal två. Uppbokade valutaeffekter påverkade finansnettot med -4,3 mkr för hela perioden.

Den beräknade skattekostnaden var 5,9 (5,5) mkr, därav 1,8 (3,5) under andra kvartalet.

Periodens resultat 2002 uppgick till 18,0 (20,5) mkr, vilket ger en nettomarginal på 7 (12) procent. Resultatet för andra kvartalet uppgick till 7,2 (12,3) mkr, med en nettomarginal på 5 (12) procent.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Q-Meds behov av en sammanhållen verksamhet har medfört att nybyggnation av kontors- och laboratorielokaler om 11.000 kvm påbörjades i början av 2001. Inflyttning skedde i delar av byggnationen i början av maj 2002. Under perioden investerades 54,3 (26,2) mkr i byggnader, varav 16,4 (18,0) under kvartal två. Den

totala investeringen i fastigheten beräknas uppgå till cirka 130 mkr, varav 64,1 mkr investerades under 2001. Projektet avslutas i slutet av oktober innevarande år. Investeringar i maskiner och inventarier uppgick under perioden till 8,9 (12,5) mkr, varav 6,7 (8,4) under andra kvartalet.

I mars erlades betalning för tidigare uppbokad och skuldförd tilläggsköpeskilling om 5,4 mkr för aktierna i Nuova ICT. Per årsskiftet har Q-Med Italy och Nuova ICT fusionerats och namnändrats till Q-Med ICT S.r.l.

Inlösen av optionsprogram har givit ett tillskott till eget kapital på 2,8 mkr.

Moderbolaget har under perioden upptagit ett lån på 50 mkr.

Q-Meds kassaflöde från den löpande verksamheten blev 11,1 (20,9) mkr för perioden, varav -15,1 (20,8) för kvartal två. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick totalt till -84,6 (-48,7) mkr, varav -23,7 (-34,0) under andra kvartalet. Sammantaget var kassaflödet negativt, -24,7 (-25,5) mkr.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen i moderbolaget Q-Med AB var för första halvåret 175,0 (129,9) mkr, varav 99,6 (76,2) härrör från andra kvartalet. Resultatet efter finansiella poster uppgick för perioden till 32,1 (27,2) mkr, varav 13,1 (9,3) under kvartal två.

PERSONAL

Q-Med fortsätter att anställa nya medarbetare och rekryterade till moderbolaget under perioden 71 medarbetare främst inom produktion, forskning och utveckling. Antalet anställda uppgick den 30 juni till 337 (225) personer, varav 232 (164) i Sverige. Under 2002 fortsätter rekryteringarna inom produktion, forskning och utveckling samt uppbyggnaden av en marknadsorganisation i USA och utvidgandet av dotterbolagens försäljningspersonal.

BOLAGSSTÄMMA

På Q-Meds ordinarie bolagsstämma den 23 april omvaldes samtliga styrelsemedlemmar. Håkan Edström invaldes som ny styrelseledamot. Vidare gav bolagsstämman styrelsen förnyat bemyndigande, för tiden intill nästa bolagsstämma, att vid ett eller flera tillfällen nyemittera högst 1.280.000 aktier för att möjliggöra utnyttjandet av framtida affärsmöjligheter.

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2002

För 2002 förväntas fortsatt stark tillväxt. Bruttomarginalen skall fortsätta ligga runt 90 procent. Satsningen på nya produkter och marknader kommer att fortsätta och detta innebär att kostnaderna för främst kliniska prövningar och registrering kommer att öka. Expansionen sker under fortsatt lönsamhet. Tidigare given prognos ligger således fast.

Uppsala den 22 augusti 2002

Q - Med AB (publ)

Bengt Ågerup
Verkställande direktör

För frågor hänvisas till VD Bengt Ågerup, telefon 018-474 90 00 eller 070-974 90 25, eller IR- och informationschef Johan Hähnel, telefon 070-231 08 07.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen har använts vid upprättandet av halvårsrapporten. Bolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Rapport över perioden januari-september 2002 kommer att lämnas den 24 oktober 2002.

Q-Med AB (publ), Seminariegatan 21, 752 28 Uppsala. Org. nr. 556258-6882.
Telefon 018-474 90 00. Telefax 018-474 90 01. E-mail: info@q-med.com. Hemsida: www.q-med.com.

Koncernens resultaträkning (mkr)	januari – juni			april – juni			helår	juli – juni
	2002	2001	+ / - %	2002	2001	+ / - %	2001	2001/2002
Nettoomsättning	253,4	174,0	46	139,7	102,6	36	380,2	459,6
Kostnad för sålda varor	-28,7	-18,2	-57	-13,7	-10,7	-28	-37,0	-47,5
Bruttoresultat	224,7	155,8	44	126,0	91,9	37	343,2	412,1
Försäljningskostnader	-	-75,4	-56	-58,8	-	-38	-	-213,3
Administrationskostnader	117,3				42,7		171,4	
FoU kostnader	-19,2	-14,3	-34	-9,7	-8,3	-17	-28,0	-32,9
Övriga rörelseintäkter	-83,2	-54,0	-54	-44,2	-	-46	-	-151,3
Övriga rörelseintäkter					30,3		122,1	
Övriga rörelseintäkter	30,8	7,3	322	6,9	3,1	123	11,5	35
Övriga rörelseintäkter	-10,8	-3,2	-238	-8,1	-2,1	-286	-9,6	-17,2
Rörelseresultat	24,9	16,2	54	12,0	11,6	3	23,7	32,4
Resultat från finansiella poster	-4,9	5,8	-	-4,9	1,9	-	11,7	1,0
Resultat efter finansiella poster	20,0	22,0	-9	7,1	13,5	-47	35,4	33,4
Skatt på periodens resultat	-5,9	-5,5	-7	-1,8	-3,5	49	-8,3	-8,7
Minoritetsandel Ixion	3,9	4,0	-3	1,9	2,3	-17	8,2	8,1
Periodens resultat	18,0	20,5	-12	7,2	12,3	-41	35,3	32,8
Vinst per aktie, kronor	0,73	0,83		0,29	0,50		1,43	
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor	0,70	0,81		0,28	0,49		1,38	
Antal utestående aktier på balansdagen	24.813.500	24.681.750					24.723.500	
Genomsnittligt antal utestående aktier*	24.809.566	24.660.085					24.687.000	

*Vinst per aktie definieras som periodens vinst i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

Per den 30 juni 2002 fanns 780.000 utestående teckningsoptioner.

Övriga nyckeltal	januari – juni		Helår
	2002	2001	2001
Bruttomarginal, %	88,7	89,5	90,3
Rörelsemarginal, %	9,8	9,3	9,9
Rörelsemarginal exkl. Ixion, %	15,1	17,5	14,5
Rörelsemarginal före FoU kostnader, %	42,6	40,3	38,3
Antal anställda	337	225	266
Soliditet, %	69,6	80,1	71,9
Eget kapital per aktie, kronor	18,36	17,08	17,88
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	17,74	16,46	17,27

Koncernens kassaflödesanalys (mkr)	januari – juni		Helår
	2002	2001	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	11,1	20,9	-0,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84,6	-48,7	-134,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	48,7	2,3	43,9
Periodens kassaflöde	-24,7	-25,5	-91,9
Likvida medel vid periodens början	162,8	252,8	252,8
Kursdifferens i likvida medel	-4,1	3,2	1,8

Koncernens kassaflödesanalys	januari – juni		Helår
Likvida medel vid periodens slut	134,0	230,5	162,8
* Varav förändring av rörelsekapital	-13,8	-5,4	-41,9

Koncernens balansräkning (mkr)	02-06-30	01-06-30	01-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella</i>			
Patent och övriga immateriella tillgångar	68,6	79,2	77,1
Goodwill	56,9	4,3	62,3
<i>Materiella</i>	245,0	132,1	178,4
Uppskjuten skattefordran	13,3	-	6,7
Finansiella	1,0	1,0	0,9
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	52,3	24,7	46,5
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	93,5	71,6	92,6
Övriga kortfristiga fordringar	9,0	5,6	8,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,1	4,2	8,5
<i>Likvida medel</i>	134,0	230,5	162,8
Summa tillgångar	678,8	553,2	644,6
Eget kapital	455,7	421,5	442,1
Minoritetsintresse	16,5	21,6	21,4
Avsättningar	1,7	5,3	1,8
Räntebärande långfristiga skulder	56,0	10,5	9,9
Icke räntebärande långfristiga skulder	1,1	0,3	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	44,4	13,8	46,7
Leverantörsskulder	31,1	27,5	38,1
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	34,6	20,5	48,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37,7	32,2	35,7
Summa skulder och eget kapital	678,8	553,2	644,6
Förändring av eget kapital under perioden (mkr)	januari – juni		helår
	2002	2001	2001
Ingående balans	442,1	392,0	392,0
Optionsprogram	2,9	5,1	7,6
Omräkningsdifferens	-7,3	3,9	7,2
Periodens resultat	18,0	20,5	35,3
Utgående balans	455,7	421,5	442,1