

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2004

- **Omsättningen under första halvåret 2004 uppgick till 401,1 (282,7) mkr, vilket är en ökning med 42 procent.**
- **Rörelseresultatet uppgick till 161,2 (457,0) mkr. Rensat för jämförelsestörande poster uppgick det till 11,6 (-5,2) mkr.**
- **Försäljningen under det andra kvartalet ökade med 57 procent till 221,4 (141,4) mkr. Rörelseresultatet under denna period uppgick till 163,7 (-21,3) mkr. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 14,1 (-9,9) mkr andra kvartalet.**
- **Resultat efter skatt för första halvåret uppgick till 167,4 (463,9), samt 163,6 (-12,5) mkr för andra kvartalet.**
- **Vinst per aktie uppgick till 6,75 (18,69) kr.**
- **Nytt avtal tecknat med Medicis vilket kan generera minst 80 mUSD. Avtalet avser RESTYLANE SubQ i USA och Kanada.**
- **Q-Med har erhållit en betalning på 19,4 mUSD från det tidigare RESTYLANE-avtalet med Medicis.**
- **Preliminära data från studien med DUROLANE på knäled erhållna.**
- **Stämningsansökan angående påstått patentintrång har ingivits av Inamed.**

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 NASHA – Non-Animal Stabilized Hyaluronic Acid. Produkterna under varumärket RESTYLANE används för utfyllnad av läppar och ansiktsrynkor samt ansiktskonturering och står idag för huvuddelen av försäljningen. RESTYLANE säljs i över 70 länder och är godkänt i USA. DUROLANE, Q-Meds produkt för behandling av höft- och 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 Europa sedan juli 2002. Q-Med har idag ca 500 medarbetare, varav ca 320 vid företagets produktionsanläggning och huvudkontor i Uppsala. Q-Med aktien är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

INTÄKTER

Koncernens omsättning steg under det första halvåret med 42 procent till 401,1 (282,7) mkr och med 57 procent till 221,4 (141,4) mkr under det andra kvartalet.

Valutakursfluktuationer har haft en negativ effekt på omsättningen under halvåret med -8,8 mkr, jämfört med de valutakurser som gällde under motsvarande period 2003, samt med -2,5 mkr under andra kvartalet. Justerat för förändringar i valutakurser ökade omsättningen med 45 procent under det första halvåret samt 58 procent under det andra kvartalet.

Omräknat till rullande 12 månader uppgick omsättningen till 725,8 (547,1) mkr, en ökning med 33 procent.

Omsättning per geografiskt område januari - juni

(mkr)	Estetik januari - juni			Specialistsjukvård januari - juni			Summa		
	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-
Norden	10,5	7,8	35%	4,4	2,1	110%	14,9	9,9	51%
Övriga Europa	171,7	140,9	22%	28,8	15,8	82%	200,5	156,7	28%
Nordamerika	52,3	15,4	240%	42,7	28,0	53%	95,0	43,4	119%
Sydamerika	25,9	17,0	52%	0,1	0,1	0%	26,0	17,1	52%
Asien	45,5	41,1	11%	0,6	0,3	100%	46,1	41,4	11%
Övriga världen	18,3	14,2	29%	0,3	0,0	-	18,6	14,2	31%
Summa	324,2	236,4	37%	76,9	46,3	66%	401,1	282,7	42%

Omsättning per geografiskt område april - juni

(mkr)	Estetik april - juni			Specialistsjukvård april - juni			Summa		
	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-
Norden	6,6	4,0	65%	2,9	1,1	164%	9,5	5,1	86%
Övriga Europa	90,0	72,9	23%	14,9	7,8	90%	104,9	80,7	30%
Nordamerika	30,8	3,9	690%	24,1	16,1	50%	54,9	20,0	175%
Sydamerika	16,0	7,9	103%	0,0	0,0	-	16,0	7,9	103%
Asien	26,1	18,8	39%	0,4	0,2	100%	26,5	19,0	39%
Övriga världen	9,3	8,7	7%	0,3	0,0	-	9,6	8,7	10%
Summa	178,8	116,2	54%	42,6	25,2	69%	221,4	141,4	57%

AFFÄRSOMRÅDE ESTETIK

- Omsättningen uppgick till 324,2 (236,4) mkr, en ökning med 37 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 113,3 (83,2) mkr exkl. jämförelsestörande poster.
- Q-Med tecknat nytt avtal med Medicis, nu avseende RESTYLANE SubQ i USA.
- RESTYLANE Vital godkänd för försäljning i Europa.
- Stämningsansökan angående påstått patentintrång har ingivits av Inamed.

(mkr)	januari - juni			april - juni			helår 2003
	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	
Omsättning	324,2	236,4	37%	178,8	116,2	54%	500,9
Rörelseresultat*	113,3	83,2	36%	66,0	34,5	91%	176,3
Rörelsemarginal*, %	35	35		37	30		35

*Exklusive jämförelsestörande poster

Omsättningen under det första halvåret uppgick till 324,2 (236,4) mkr vilket är en ökning med 37 procent. Under det andra kvartalet uppgick försäljningen till 178,8 (116,2) mkr, en ökning

med 54 procent. Valutapåverkan under halvåret uppgick till -4,1 mkr jämfört med samma period 2003. Rensat för valutapåverkan ökade omsättningen med 39 procent.

Försäljningen mätt i antal sprutor ökade med 139 procent under första halvåret. Under andra kvartalet var volymtillväxten 159 procent. Den goda volymtillväxten beror främst på stora leveranser till Medicis. Volymtillväxten på övriga marknader har skett trots att försäljningen nu utgörs av sprutor med större volym och till högre pris.

Försäljningen under det andra kvartalet har varit den högsta någonsin för affärsområde Estetik. Det har varit en mer positiv utveckling än tidigare i Asien och då framförallt i Japan.

Lanseringar av de nya produkterna i kombination med att den nya agenten i Japan har stärkt sin organisation, ligger bakom vändningen. Under året har Q-Med öppnat ett representationskontor på svenska ambassaden i Tokyo, vilket också bidrar till ökad uppmärksamhet på marknaden.

Q-Meds nya produkt RESTYLANE SubQ godkändes i mars för försäljning i Europa. Produkten används för ansiktskonturering genom att öka volymen kring exempelvis kinder eller haka. Den kräver en annan injektionsteknik jämfört med övriga RESTYLANE-produkter och lanseringen befinner sig nu i ett skede där framförallt plastikkirurger utbildas i att använda produkten. Den kliniska studien med RESTYLANE SubQ fortgår i Kanada och 12-månadersdata kommer att utvärderas i slutet av 2004.

I juli 2004 tecknade Q-Med ett nytt avtal med Medicis. Detta avtal ger Medicis en exklusiv licens att marknadsföra, distribuera och sälja RESTYLANE SubQ i USA och Kanada. Medicis är sedan tidigare Q-Meds distributör av RESTYLANE i Nordamerika. Q-Med kommer att vara exklusiv tillverkare av RESTYLANE SubQ och sälja produkterna till Medicis. Enligt avtalet licensierar Medicis RESTYLANE SubQ för engångsbelopp uppgående till sammanlagt 80 mUSD, som utfaller enligt följande: vid avtalets tecknande 30 mUSD, 10 mUSD vid slutförande av kliniska studier i USA där en viss beslutad klinisk effekt ska kunna påvisas, 20 mUSD vid inlämnande av ansökan till FDA samt 20 mUSD vid lanseringen av RESTYLANE SubQ i USA. Därutöver kommer Medicis även att stegvis betala licensavgifter till betydande belopp vid uppfyllandet av definierade försäljningsmål. Q-Med kommer att ansvara för kostnader och utförande av den regulatoriska processen fram till ett försäljningsgodkännande av RESTYLANE SubQ i Kanada och USA.

I januari 2004 lanserades RESTYLANE av Medicis i USA. Lanseringen fortsätter vara framgångsrik med stor efterfrågan och uppmärksamhet kring produkten. Med anledning av att Medicis under våren uppnådde i avtalet med Q-Med satta försäljningskriterier erhöll Q-Med i maj en tilläggsköpeskilling om 19,4 mUSD från Medicis, vilken i andra kvartalet bokförts med 149,6 mkr som jämförelsestörande post. Q-Med fick under 2003 två betalningar på 58,2 mUSD respektive 53,3 mUSD från Medicis. En fjärde betalning på ytterligare 29,1 mUSD utfaller efter ett försäljningsgodkännande av RESTYLANE Perlane. Totalt genererar affären 160 mUSD till Q-Med, som dessutom behåller rätten till exklusiv tillverkning för den nordamerikanska marknaden i minst 10 år.

RESTYLANE Vital blev i maj i år godkänd för försäljning i Europa och de första sprutorna levererades till kunder under juni månad. RESTYLANE Vital är en produkt avsedd för vitalisering och hydrering av huden genom en mängd mikroinjektioner där små droppar av NASHA deponeras i huden. Indikationer är åldersrelaterade förändringar i ansikte, på hals och händer. Marknaden för denna indikation varierar stort mellan olika länder och lanseringen fokuseras under de första månaderna på att utbilda estetikläkare.

Under året har även RESTYLANE Touch CE-certifierats för försäljning i Europa. RESTYLANE Touch är en vidareutveckling av den tidigare produkten RESTYLANE Fine Lines, och har redan visat en betydlig försäljningstillväxt jämfört med den tidigare produkten.

Inamed Corporation lämnade under andra kvartalet in en begäran till U.S. International Trade Commission om att initiera en utredning enligt den amerikanska Tariff Act från 1930 (artikel 337) mot Q-Med AB och mot Medicis Aesthetics, Inc., ett helägt dotterbolag till Medicis Pharmaceutical Corporation, baserat på ett påstående om intrång i Inameds amerikanska patent nr. 4,803,075 daterat den 7 februari 1986, genom produkten RESTYLANE. Inamed har även givit in en stämningsansökan mot Q-Med och Medicis vid en distriktsdomstol för södra Kalifornien (the District Court for the Southern District of California) avseende patentintrång i ovan nämnda patent. Efter en preliminär utredning är det Q-Meds och Medicis mening att vi har ett välgrundat försvar med avseende på intrångspåståendena och giltigheten av Inameds patent. Kostnaderna för dessa processer är för närvarande svåra att uppskatta. Under andra kvartalet har resultatet belastats med 750 tkr.

I rörelseresultatet ingår en kostnad på 18,9 mkr under rubriken "Övriga rörelsekostnader" härrörande från den förlikning som skedde med Biomatrix Inc. 1999. Biomatrix har sedan dess blivit uppköpta av Genzyme Corp. Av denna kostnad hänför sig 9,4 mkr till det andra kvartalet. Förlikningsavtalet innebär att Q-Med ska betala en royalty på försäljning av estetiskprodukter i USA till Genzyme upp till ett maximalt belopp om 5,0 mUSD. I och med att försäljningen nu startat i USA och bedöms redan första året uppnå nivån för maximalt royaltybelopp, kommer royaltyn att kostnadsföras med en fjärdedel, 1,25 mUSD, varje kvartal under 2004. Efter betalningen av dessa 5,0 mUSD kommer Q-Med inte att ha några ytterligare ekonomiska förpliktelser gentemot Genzyme.

Rensat för royaltyposten och jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 132,2 (83,2) mkr, en ökning med 59 procent. Rörelsemarginalen exklusive royaltyposten och jämförelsestörande poster uppgick därmed till 41 (35) procent.

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

- **Omsättningen uppgick till 76,9 (46,3) mkr, en ökning med 66 procent.**
- **Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick till -71,6 (-62,6) mkr.**
- **Preliminära data från studien med DUROLANE på knäled erhållna.**
- **DUROLANE godkänd i Europa för behandling av höftledsartros.**
- **Distributionsavtal tecknat avseende DUROLANE i Spanien och Portugal.**

	januari – juni			april – juni			helår
(mkr)	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	2003
Omsättning							
Ortopedi	11,9	6,1	95%	7,0	3,0	133%	14,5
Uro.Gynekologi	65,0	40,2	62%	35,6	22,2	60%	92,0
Summa omsättning	76,9	46,3	66%	42,6	25,2	69%	106,5
Rörelseresultat	-71,6	-62,6	-14%	-31,7	-31,7	0%	-141,5

Omsättningen under första halvåret för affärsområde Specialistsjukvård uppgick till 76,9 (46,3) mkr vilket är en ökning med 66 procent. Under det andra kvartalet ökade omsättningen med 69 procent till 42,6 (25,2). Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick till -71,6 (-62,6) mkr, varav -31,7 (-31,7) under det andra kvartalet. Valutapåverkan uppgick under perioden till -4,7 mkr jämfört med samma period 2003. Rensat för valutapåverkan ökade omsättningen med 76 procent. Sedan sammanslagningen av de båda produktområdena Uro-Gynekologi och Ortopedi till ett gemensamt affärsområde under 2003, har alltfler kostnader blivit gemensamma, en uppdelning i två separata rörelseresultat är därför inte längre rättvisande.

I juli 2004 tecknade Q-Med ett avtal med läkemedelsföretaget Zambon Group, avseende distributionen av DUROLANE i Spanien och Portugal. DUROLANE kommer att säljas av en säljkår som täcker hela marknadssegmentet i territoriet. DUROLANE utgör ett gott strategiskt komplement till Zambons smärtstillande produkter.

Under året har en sexveckorsstudie med DUROLANE, Q-Meds produkt för höft- och knäledsartros, utförts där produkten jämförts med placebo (koksalt). Preliminära resultat visar att DUROLANE har en god säkerhetsprofil och att effekten ökar över tiden. Patienterna uppvisar en förbättring jämfört med utgångsläget, men ingen statistiskt signifikant skillnad jämfört med placebo. Materialet måste dock analyseras mer i detalj innan definitiva slutsatser kan dras av studien vad avser överensstämmelsen med FDA:s krav.

I Europa har en 12-månadersstudie med ZUIDEX just avslutats. 6-månadersdata från studien har presenterats på International Consensus Meeting on Incontinens i Monaco i juni. Dessa data konfirmerar de positiva data som fanns från tidigare pilotstudie, dvs. tre av fyra av de behandlade kvinnorna är signifikant förbättrade. Vidare ser man en minskning av läckagemängden med 91 procent vid 6-månaderskontrollen jämfört med innan ZUIDEX-behandlingen. I augusti kommer 12-månadersdata från Europastudien att presenteras vid den årliga världskongressen för inkontinens, ICS, som detta år hålls i Paris.

I juni i år var samtliga 80 patienter inkluderade i en ettårig studie med DEFLUX i Japan. Studien ska ligga till grund för en registreringsansökan till japanska registreringsmyndigheten.

Under året har DUROLANE blivit godkänd för försäljning i Europa och Kanada för behandling av höftledsartros. DUROLANE är den enda hyaluronsyrabaserade produkten som med endast en injektion per behandling kan ge smärtlindring och öka rörligheten hos patienter med artros i höftleden. Behandlingar i höften är ett nytt behandlingsalternativ. DUROLANE är sedan 2001 godkänt i Europa för behandling av knäledsartros.

AFFÄRSOMRÅDE EXPLORATIVA OMRÅDEN

- **Rörelseresultatet uppgick till -18,2 (-11,4) mkr.**
- **Studie på patienter med fekal inkontinens påbörjad.**
- **Första patienten inkluderad i en sexmånadersstudie avseende GERD.**

(mkr)	januari – juni			april – juni			helår 2003
	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	
Rörelseresultat	-18,2	-11,4	-60%	-9,9	-5,6	-77%	-22,5

Rörelseresultatet för det första halvåret 2004 uppgick till -18,2 (-11,4) mkr samt under andra kvartalet till -9,9 (-5,6) mkr. Affärsområdet har inte genererat några intäkter.

Under året har en pilotstudie påbörjats vid Akademiska sjukhuset i Uppsala med 15 patienter med fekal inkontinens. En gel bestående av NASHA inklusive dextranomer injiceras i analkanalen för att förbättra sfinkterfunktionen och på så sätt minska inkontinensen hos patienterna. Cirka två procent av befolkningen har regelbundna besvär, som främst beror på skador eller förslappning av muskulaturen i bäckenbotten.

I mars i år gjordes den första behandlingen i en sexmånadersstudie på patienter med GastroEsophageal Reflux Disease – GERD, som innebär att magsaft läcker från magsäcken upp i matstrupen och bland annat orsakar halsbränna. Undersökningar visar att 15 till 20 procent av befolkningen lider av dessa besvär minst en gång i veckan och att 7 procent har besvär dagligen. Studien ska ligga till grund för en ansökan om CE-certifiering och kommer att

inkludera 60 patienter på fem olika kliniker i Sverige. I juni hade drygt hälften av patienterna inkluderats.

RESULTAT

Q-Meds bruttoresultat uppgick under perioden till 350,2 (250,0) mkr vilket är en ökning med 40 procent, samt 195,2 (123,7) mkr under andra kvartalet. Bruttomarginalen uppgick under första halvåret till 87 (88) procent samt under andra kvartalet till 88 (87) procent.

Marknadsförings- och försäljningskostnaderna under första halvåret uppgick till 203,6 (161,3) mkr, vilket motsvarar 51 (57) procent av omsättningen och för andra kvartalet 107,8 (87,1) mkr motsvarande 49 (62) procent av omsättningen. Ökningen beror huvudsakligen på det fortsatta arbetet med ZUIDEX inom Specialistsjukvård men även på lanseringarna av de nya produkterna inom Estetik. Försäljningen till Medicis belastas inte av några försäljningskostnader.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 95,1 (77,7) mkr under det första halvåret, vilket motsvarar 24 (27) procent av omsättningen. Under andra kvartalet uppgick dessa kostnader till 49,0 (39,5) mkr. Forskningskostnaderna i Ixion uppgick till 15,5 (13,5) mkr första halvåret och 8,4 (7,4) mkr under andra kvartalet. Under första halvåret har utgifter för utveckling på 0,5 mkr redovisats som en immateriell tillgång. Utgifterna redovisas som en immateriell tillgång när projekten uppnått en fas i projektprocessen där möjligheten till kommersialisering kan bedömas med tillräcklig säkerhet. Bedömningen görs utifrån vetenskapliga, tekniska, finansiella och marknadsmässiga förutsättningar. Under andra kvartalet har avskrivningar av aktiverade utgifter för utveckling påbörjats. Dessa uppgick till 0,3 mkr och redovisas som kostnader för forskning och utveckling.

Avskrivningar har under det första halvåret belastat resultatet med 16,3 (15,2) mkr, varav 8,5 (7,7) mkr under andra kvartalet. Av halvårsperiodens avskrivningar utgör 3,2 (3,3) mkr goodwill. Goodwillavskrivningen redovisas på raderna för försäljningskostnader respektive forskningskostnader, beroende på dess art och ursprung.

Rörelseresultatet för delårsperioden uppgick till 11,6 (-5,2) mkr exklusive jämförelsestörande poster båda åren. Royaltyn till Biomatrix/Genzyme har påverkat periodens resultat negativt med 18,9 mkr. Rensat för denna post uppgick rörelseresultatet till 30,5 (-5,2) mkr med en rörelsemarginal på 8 (-2) procent. För det andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 23,5 (-9,9) mkr exklusive jämförelsestörande poster och royaltyn till Genzyme.

Finansnettot under delårsperioden uppgick till 13,7 (2,6) mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras av avkastningen från förvaltningen av engångsbetalningarna från Medicis. Valutaeffekter påverkade finansnettot positivt med 5,6 mkr.

Periodens skatt uppgick till -10,5 (4,4) mkr. Avvikelsen mellan förväntad skatt enligt svensk skattesats och redovisad skatt härrör från ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och skillnader i utländska skattesatser.

Resultatet för det första halvåret uppgick till 167,4 (463,9) mkr. Rensat från den jämförelsestörande poster (dock ej för Genzyme royaltyn), uppgick resultatet till 17,8 (1,7) mkr. Andra kvartalets resultat uppgick till 163,6 (-12,5) mkr samt 14,0 (-1,1) mkr exklusive jämförelsestörande poster.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Under perioden investerades 63,9 (8,5) mkr i byggnader och mark, varav 38,9 (5,5) mkr kvartal två. Dessa investeringar är hänförliga till den nya fabriken i Uppsala som beräknas vara färdigställd i början av 2005. Löpande investeringar i maskiner och inventarier uppgick under perioden till 14,6 (17,3) mkr, samt under andra kvartalet till 6,1 (11,3) mkr.

Q-Meds kassaflöde från den löpande verksamheten var under det första halvåret 2,5 (14,6) mkr, varav -6,1 (21,0) under andra kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick

under perioden till totalt till 55,1 (429,2) mkr, varav 104,5 (-42,4) mkr härrör från andra kvartalet.

I maj erhöll Q-Med en tilläggsköpeskilling avseende försäljningen av HA North American Sales AB om 19,4 mUSD från Medicis, vilket bokförts med 149,6 mkr som jämförelsestörande post i andra kvartalet.

Under andra kvartalet har 322,6 mkr delats ut till aktieägarna enligt bolagsstämmbeslut.

Sammantaget var kassaflödet -267,6 (438,5) mkr under första halvåret, därav -225,4 (-26,4) mkr under andra kvartalet.

MODERBOLAGET

Omsättningen i moderbolaget Q-Med AB var under perioden 262,5 (189,4) mkr varav försäljning till koncernföretag 113,2 (94,7) mkr. Under andra kvartalet uppgick omsättningen till 148,5 (95,8) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till 23,5 (-5,7) mkr, varav 11,7 (-11,8) under andra kvartalet. Moderbolagets likvida medel uppgick per 30 juni till 351,0 (29,1) mkr. Huvuddelen av koncernens investeringar sker i moderbolaget.

PERSONAL

Antalet anställda ökade under det andra kvartalet med 21 personer och uppgick den 30 juni 2004 till 498 (419) personer, varav 321 (279) i Sverige. Under 2004 fortsätter rekryteringarna både i Sverige och i de utländska dotterbolagen.

BOLAGSSTÄMMA

På Q-Meds ordinarie bolagsstämma den 6 maj valdes Mikael Kamras till ny styrelseledamot. Håkan Edström, Göran Carstedt, Anders Milton, Pia Rudengren, Åsa Rödén och Bengt Ågerup omvaldes till styrelseledamöter i bolaget. Vid det konstituerande styrelsemötet utsågs Göran Carstedt till styrelseordförande. Stämman beslutade att utdelning lämnas med 13 kronor per aktie, varav 3 kronor ordinarie utdelning och 10 kronor extra utdelning. Utdelningen utbetalades den 14 maj. Vidare valde bolagsstämman Tomas Billing (omval), Björn Odlander (nyval) och Bengt Ågerup (omval) till ledamöter i nomineringskommittén.

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2004

2004 kommer att präglas av fortsatt stark tillväxt för Q-Med. Affärsområde Estetik kommer att fortsätta lanseringarna av de tre nya RESTYLANE-produkterna. Arbetet med att erhålla återbärning för ZUIDEX och DUROLANE kommer att fortgå parallellt med fortsatt följsam uppbyggnad av säljkåren inom Affärsområde Specialistsjukvård. Under 2004 kommer Q-Med att satsa på kliniska studier genom de redan påbörjade studierna med ZUIDEX i Europa och USA samt studier inom de explorativa områdena. Detta kommer att innebära ökade kostnader inom forskning och utveckling. Q-Meds satsningar under 2004 kommer att ske med fokus på fortsatt lönsamhet.

I denna delårsrapport görs följande tillägg jämfört med föregående rapport:

Det nya avtalet med Medicis som tecknades i juli avseende RESTYLANE SubQ, innebär en kraftig förstärkning av likviditeten, 30 mUSD. Då Q-Med ansvarar för kostnader och utförande av den regulatoriska processen fram till ett försäljningsgodkännande av RESTYLANE SubQ i Kanada och USA kommer resurser för detta att krävas.

Materialet från sexveckorsstudien med DUROLANE, Q-Meds produkt för höft- och knäledsartros, måste analyseras mer i detalj innan definitiva slutsatser kan dras av studien vad avser överensstämmelsen med FDA:s krav och möjligheterna att lämna in en registreringsansökan.

Stämningsprocessen i USA kommer uppskattningsvis att fortsätta under hela året.

Koncernens resultaträkning			januari - juni			april - juni			helår
(mkr)	2004	2003	+/-	2004	2003	+/-	2003		
Omsättning	401,1	282,7	42%	221,4	141,4	57%	607,4		
Kostnad för sålda varor	-50,9	-32,7	56%	-26,2	-17,7	48%	-79,7		
Bruttoresultat	350,2	250,0	40%	195,2	123,7	58%	527,7		
Försäljningskostnader	-203,6	-161,3	26%	-107,8	-87,1	24%	-345,0		
Administrationskostnader	-28,4	-26,3	8%	-14,3	-13,1	9%	-52,0		
FoU kostnader	-95,1	-77,7	22%	-49,0	-39,5	24%	-166,1		
Övriga rörelseintäkter	10,1	14,9	-32%	2,4	9,3	-74%	28,7		
Jämförelsestörande post	149,6	462,2	-68%	149,6	-11,4	-1412%	841,1		
Övriga rörelsekostnader	-21,6	-4,8	350%	-12,4	-3,2	288%	-13,4		
Rörelseresultat	161,2	457,0	-65%	163,7	-21,3	-	821,0		
Resultat från finansiella poster	13,7	2,6	-	4,6	4,6	-	11,3		
Resultat efter finansiella poster	174,9	459,6	-	168,3	-16,7	-	832,3		
Skatt på periodens resultat	Not 1	-10,5	4,4	-	-6,0	3,8	-	8,7	
Minoritetsandel Ixion		3,0	-0,1	-	1,3	0,4	-	4,3	
Periodens resultat	167,4	463,9	-	163,6	-12,5	-	845,3		
Vinst per aktie, kronor*		6,75	18,69		6,59	-0,51		34,06	
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor		6,75	18,69		6,59	-0,51		34,06	
Antal utestående aktier på balansdagen	24.813.500	24.813.500		24.813.500	24.813.500		24.813.500		
Genomsnittligt antal utestående aktier	24.813.500	24.813.500		24.813.500	24.813.500		24.813.500		

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

Not 1

Avvikelsen mellan förväntad skatt enligt svensk skattesats och redovisad skatt beror till största delen på att den jämförelsestörande posten inte är skattepliktig och härrör för övrigt från ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter samt skillnader i utländska skattesatser.

Övriga nyckeltal	januari – juni		helår
	2004	2003	2003
Bruttomarginal, %	87,3	88,5	86,9
Rörelsemarginal, % *	2,9	neg.	neg.
Rörelsemarginal exkl. Ixion, % *	5,7	0,6	neg.
Rörelsemarginal före FoU kostnader, % *	26,6	25,6	24,0
Antal anställda	498	419	450
Soliditet, %	82,9	83,0	85,5
Eget kapital per aktie, kronor	45,41	36,34	51,62
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	45,41	36,34	51,62

* I samtliga rörelsemarginaler är intäkten från försäljningen av den nordamerikanska verksamheten exkluderad.

Koncernens kassaflödesanalys (mkr)	januari – juni		helår
	2004	2003	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	2,5	14,6	5,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	55,1	429,2	739,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-325,2	-5,3	-16,1
Periodens kassaflöde	-267,6	438,5	728,9
Likvida medel vid periodens början	813,1	83,8	83,8
Kursdifferens i likvida medel	5,7	-1,6	0,4
Likvida medel vid periodens slut	551,2	520,7	813,1
* Varav förändring av rörelsekapital	-18,6	14,2	-4,0

Koncernens balansräkning	30 juni	30 juni	helår
(mkr)	2004	2003	2003
Anläggningstillgångar			
Patent och övriga immateriella tillgångar	28,9	29,0	30,8
Goodwill	41,3	49,3	44,5
Materiella anläggningstillgångar	428,1	295,1	360,9
Uppskjuten skattefordran	48,4	40,7	44,1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3,6	2,5	2,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	68,6	74,2	63,2
Kundfordringar	152,1	97,0	110,0
Övriga kortfristiga fordringar	33,0	8,4	31,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,5	8,0	9,9
Likvida medel	551,2	520,7	813,1
Summa tillgångar	1 367,7	1 124,9	1 510,6
Eget kapital	1 126,7	901,6	1 280,9
Minoritetsintresse	7,0	13,8	10,0
Avsättningar			
Avsättningar för skatter	19,0	22,6	16,7
Övriga avsättningar	2,9	2,5	2,9
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	50,3	50,1	50,3
Icke räntebärande långfristiga skulder	2,4	0,5	1,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	23,8	37,1	26,1
Leverantörsskulder	41,7	38,2	55,1
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	13,5	26,0	25,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80,4	32,5	41,7
Summa skulder och eget kapital	1 367,7	1 124,9	1 510,6
Ställda säkerheter för egna skulder	66,5	66,5	66,5
Ansvarsförbindelser	inga	inga	36,4

Förändring av eget kapital under perioden	januari – juni	helår
(mkr)	2004	2003
Ingående balans	1 280,9	433,6
Utdelning	-322,6	-
Omräkningsdifferens	1,0	4,1
Periodens resultat	167,4	463,9
Utgående balans	1 126,7	901,6

Q-Med AB (publ)

Uppsala den 22 juli 2004
Bengt Ågerup,
Verkställande direktör

För frågor hänvisas till:

VD, Bengt Ågerup
Telefon: 070-974 90 25.

Finansdirektör, Erika Kjellberg Eriksson
Telefon: 070-974 90 20.

Vid upprättandet av delårsrapporten har RR 20 följts. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen har använts vid upprättandet av delårsrapporten. Tillämpningen av RR 29 Ersättningar till anställda, som trätt i kraft fr.o.m. den 1 januari 2004, medför inga förändringar avseende värdering och rubricering. Inga ytterligare skillnader mellan nuvarande redovisningsprinciper och IFRS har identifierats än de som angavs i årsredovisningen för 2003.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

NASHA, DUROLANE, ZUIDEX, IMPLACER, DEFLUX samt alla produktnamn inom RESTYLANE-familjen är varumärken som tillhör Q-Med.

Kommande rapporter:

Delårsrapport januari-september 2004
Bokslutskommuniké 2004

28 oktober
februari 2005

Q-Med AB (publ)

Seminariegatan 21, SE-752 28 Uppsala
Org.nr. 556258-6882
Tel: 018-474 90 00
Fax: 018-474 90 01
info@q-med.com
www.q-med.com