



Meda AB (publ) – Delårsrapport januari - juni 2004

- Koncernens försäljning uppgick till 511 (438) MSEK.
- Resultatet efter skatt steg 74% till 38,5 (22,1) MSEK.
- Resultatet per aktie blev 4,40 (2,76) SEK.
- Affärsområdet Pharma svarar nu för 80% av bruttoresultatet.
- Koncernens rörelseresultat ökade 73% till 60,5 (35,0) MSEK.
- Förvärv av rättigheter för läkemedlet Cyklokapron

FÖRSÄLJNING

Försäljningen under perioden hade följande fördelning mellan koncernens tre affärsområden.

	Q2 2004	Index*	Jan-juni 2004	Index*
Pharma	157	147	309	155
Medical Device	28	112	54	108
Parallellhandel	55	62	148	78
Totalt	240	108	511	117

*Jämfört med samma period föregående år.

Affärsområdet Pharmas försäljning ökade det första halvåret till 309 (199) MSEK. De produktförvärv som skett under den senaste tolv månadersperioden svarade för huvudparten av försäljningsökningen, där produktportföljerna från Medic Team och Pharmalink ingår. Den organiska tillväxten för prioriterade produkter fortsätter att överträffa totalmarknadens utveckling.

Affärsområdet Medical Device utvecklades väl och hade en försäljning av 54 (50) MSEK. Satsningen på nyckelprodukter har givit en positiv effekt på lönsamheten.

Affärsområdet Parallellhandel uppnådde en försäljning av 148 (189) MSEK. Marknaden för parallellimporterade produkter fluktuerar kraftigt, både vad gäller pris och volym.

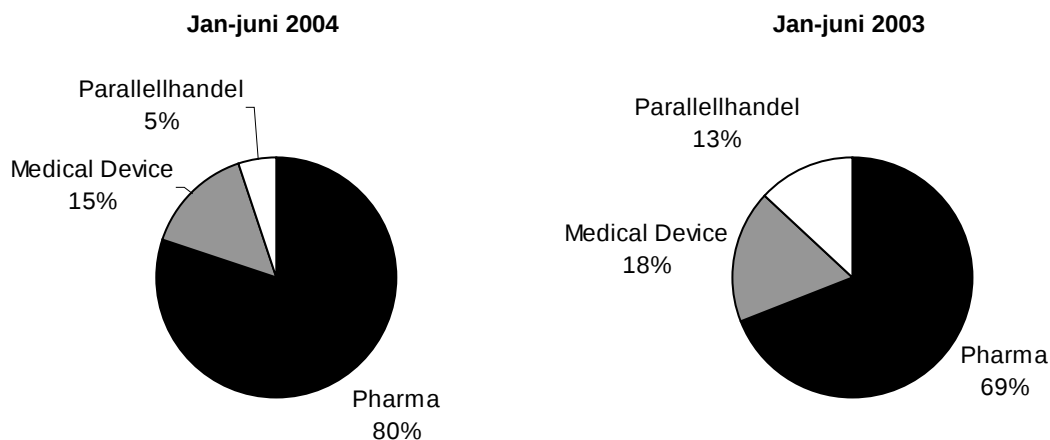
RESULTAT

Koncernens rörelseresultat för första halvåret 2004 ökade med 73% till 60,5 (35,0) MSEK, främst som en följd av förvärv inom affärsområdet Pharma. Resultatet har belastats med ökade avskrivningar på immateriella rättigheter i samband med förvärven medan rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar endast har ökat i begränsad omfattning. Affärsområdet Pharma och Medical Device svarade för 95% av bruttoresultatet. Bruttomarginalen för perioden januari till juni steg till 37% (33%) som ett resultat av den allt högre andelen försäljning från affärsområdet Pharma. Det nyförvärvade bolaget Ipex Medical konsolideras i Medakoncernen fr o m juni månad.

Bruttoresultat per affärsområde MSEK	Jan - juni 2004	Jan-juni 2003	Index*
Pharma	150,3	100,8	149
Medical Device	28,4	26,2	108
Parallellhandel	9,0	18,6	49
Totalt	187,7	145,6	129

*Jämfört med samma period föregående år.

Andel av bruttoresultat



FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel var vid utgången av juni 24,2 MSEK mot 26,1 MSEK vid årets början. Därtill uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 88,1 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 63,6 (10,3) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 95,3 (175,3) MSEK. I juni förvärvades företaget Ipex Medical för 139,0 MSEK. Förvärvet har finansierats genom upplåning.

Koncernens finansiella nettoskuld var vid utgången av juni 340,9 MSEK mot 230,0 MSEK vid årets början.

Det egna kapitalet uppgick till 486,6 MSEK mot 457,8 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 55,46 (52,57) SEK per aktie. Under perioden har utdelning till aktieägarna skett med 17,5 MSEK. Nyemission genom konvertering av anställdas teckningsoptioner har skett till ett värde av 6,1 MSEK. Koncernens soliditet var 44,8% jämfört med 50,1% vid årets början.

Efter balansdagen har Meda genomfört ytterligare förvärv (Cyklokapron och Cyklo-F, Morfin Bioglan och Spasmo-lyt). Dessa investeringar uppgår till sammanlagt 187 MSEK och har finansierats genom upplåning på 144 MSEK samt genom utnyttjande av kreditfaciliteter.

AVTAL OCH VIKTIGARE HÄNDELSE

- **FÖRVARV AV CYKLOKAPRON OCH CYKLO-F**

Meda har träffat ett avtal med det belgiska företaget Omega Pharma om förvärv av de europeiska rättigheterna för de orala beredningsformerna av läkemedlen Cyklokapron och Cyklo-F. Omega Pharma förvärvade nyligen produkterna som en del av en större portfölj från amerikanska Pfizer. Medas köpeskilling uppgår till 14 miljoner Euro. Produkterna är väletablerade och används vid ökad fibrinolys eller fibrinogenolys med blödning eller blödningsrisk, menorrage och arvet angioneurotiskt ödem. Omsättningen i Europa uppgår till ca 6,5 miljoner Euro på årsbasis. Försäljningen sker till ca 80% på Medas högprioriterade marknader Storbritannien, Norden och Tyskland. Bruttomarginalen ligger i linje med Medas affärsområde Pharma. Förvärvet är ett led i Medas strävan att stärka produktportföljen och förväntas bidra positivt till Medas vinst, med intjäning fr o m tredje kvartalet 2004.

- **FÖRVARV AV PRODUKTER INOM SMÄRTOMRÅDET**

Meda har förvärvat rättigheterna till produkterna Morfin Bioglan och Spasmofen från Willh. Sonesson till en köpeskilling av 35 MSEK. Produkterna, som har en beprövad användning vid svåra smärttillstånd, passar väl in i Medas prioriterade produktområde smärta/inflammation. Försäljningen på den svenska marknaden uppgår till ca 16 MSEK på årsbasis.

- **MHRA VÄRDERAR LÄKEMEDEL SOM INNEHÅLLER DXP**

Det brittiska läkemedelsverket (MHRA) genomför för närvarande en bedömning av risk/nytta-profilen av läkemedel som innehåller Dextropropoxifen (DXP). Detta mot bakgrund av en oro för problematik vid överdosering. Synpunkter från berörda parter som t ex smärtspecialister begärs nu in. Det slutliga avgörandet kan komma att beröra Medas produkt Distalgesic. Produkten Distalgesic omsätter ca 12 MSEK i Storbritannien.

- **AVTAL GÄLLANDE PRODUKTEN SPASMO-LYT**

Meda har tecknat ett långsiktigt licensavtal med det tyska företaget Madaus AG avseende de nordiska rättigheterna till produkten Spasmo-lyt för behandling av inkontinens. Meda har erlagt en s.k. down-payment på 2,5 miljoner Euro. Produkten lanserades i Danmark och Finland för ca två år sedan och har den senaste tolv månaders perioden ökat med mer än 150% till 1,2 miljoner Euro. Lanseringar i Sverige och Norge förväntas följa under 2005.

Delårsrapport jan-september onsdag den 27 oktober

Bokslutsrapport 2004 onsdag den 9 februari 2005

Denna delårsrapport har upprättats enligt RR 20 Delårsrapportering. Från och med den 1 januari 2004 tillämpar Meda Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda i koncernredovisningen. Genom tillämpning av RR 29 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernens samtliga dotterbolag enligt gemensamma principer. I Medas finansiella rapportering till och med 2003 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I enlighet med rekommendationens övergångsregler fastställs en ingångsskuld beräknad per den 1 januari 2004 i enlighet med RR 29. Denna ingångsskuld understiger den skuld som redovisades den 31 december 2003 enligt tidigare principer med 2,1 MSEK. Det understigande skuldvärdet har därvid redovisats per den 1 januari 2004 som en minskning av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Netto efter avdrag för uppskjuten skatt ökar koncernens egna kapital med 1,3 MSEK. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har företaget inte omräknat tidigare räkenskapsår enligt den nya rekommendationen.

I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen.

Stockholm den 24 augusti 2004

Anders Lönner

VD

Delårsrapporten har granskats översiktligt av bolagets revisorer.

För ytterligare information kontakta:

Anders Lönner, VD tel. 08-630 19 00

Anders Larnholt, investor relations tel. 08-630 19 62

Meda AB (publ) – det svenska specialty pharmaföretaget. Meda marknadsför receptbelagda och receptfria läkemedel och medicinteknisk utrustning i Europa med egen representation i Norden, Storbritannien, Tyskland och Baltikum. Meda är noterat på Stockholmsbörsen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – Juni			April – Juni			
	2004	2003	Förändring	2004	2003	Förändring	2003
Nettoomsättning	510,5	437,8	17%	239,6	222,0	8%	870,7
Kostnad för sålda varor	-322,8	-292,2		-147,5	-146,8		-559,7
Bruttoresultat	187,7	145,6	29%	92,1	75,2	22%	311,0
Försäljningskostnader	-69,6	-63,7		-34,9	-31,3		-122,9
Medicin- och affärsutvecklingskostnader 1)	-28,8	-20,1		-14,9	-10,6		-44,2
Administrationskostnader	-28,8	-26,8		-14,5	-12,9		-51,0
Rörelseresultat	60,5	35,0	73%	27,8	20,4	36%	92,9
Finansnetto	-4,9	-3,8		-3,3	-1,9		-7,2
Periodens resultat efter finansnetto	55,6	31,2	78%	24,5	18,5	32%	85,7
Skatt	-17,1	-9,1		-7,7	-5,2		-25,3
Periodens resultat	38,5	22,1	74%	16,8	13,3	26%	60,4
Resultat per aktie, SEK							
Före utspädning	4,40	2,76		1,92	1,65		7,22
Efter utspädning	4,35	2,74		1,90	1,63		7,16
1) Varav avskrivning på immateriella rättigheter	-21,0	-12,3		-10,9	-6,7		-29,7

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30-jun 2004	30-jun 2003	31-dec 2003
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
- Immateriella	711,2	436,1	559,4
- Materiella	15,7	18,4	17,8
- Finansiella	8,8	5,6	11,8
Omsättningstillgångar			
- Varulager	189,4	148,0	180,1
- Kortfristiga fordringar	136,3	121,8	118,5
- Kassa och bank	24,2	10,2	26,1
Summa tillgångar	1 085,6	740,1	913,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	486,6	419,5	457,8
Avsättningar			
- Räntebärande	34,1	37,3	37,5
- Ej räntebärande	88,3	19,8	64,4
Skulder			
- Långfristiga, räntebärande	127,5	122,8	147,7
- Kortfristiga, räntebärande	206,0	23,7	76,3
- Kortfristiga, ej räntebärande	143,1	117,0	130,0
Summa eget kapital och skulder	1 085,6	740,1	913,7

Koncernens kassaflödessanalys i sammandrag

MSEK	Januari – Juni		
	2004	2003	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	63,1	42,0	111,4
Förändring av rörelsekapital			
Varulager	2,0	-20,0	-40,4
Fordringar	-8,2	-24,6	-5,4
Skulder	6,7	12,9	12,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63,6	10,3	77,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-161,0	-255,7	-387,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	95,3	175,3	256,1
Periodens kassaflöde	-2,1	-70,1	-54,1
Likvida medel vid årets början	26,1	81,1	81,1
Kursdifferens i likvida medel	0,2	-0,8	-0,9
Likvida medel vid periodens slut	24,2	10,2	26,1

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	30-jun	30-jun	31-dec
	2004	2003	2003
Ingående eget kapital	457,8	234,5	234,5
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsprinciper avseende ersättning till anställda	1,3	-	-
Utdelning	-17,5	-	-
Nyemission	6,1	165,2	165,6
Omräkningsdifferens	0,4	-2,3	-2,7
Periodens resultat	38,5	22,1	60,4
Utgående Eget kapital	486,6	419,5	457,8

Koncernens nyckeltal

	Januari – Juni		
	2004	2003	2003
Rörelsemarginal, %	11,9	8,0	10,7
Vinstmarginal, %	10,9	7,1	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12, %	16,7	12,8	18,2
Avkastning på eget kapital rullande 12, %	17,0	11,8	17,5
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,4	0,5
Soliditet, %	44,8	56,7	50,1
Antal aktier (genomsnitt)	8 756 287	8 017 808	8 364 541
Antal aktier (genomsnitt) efter utspädning	8 856 196	8 051 803	8 431 001
Antal aktier (vid periodens slut)	8 773 720	8 704 860	8 708 040
Eget kapital per aktie, kronor (vid periodens slut)	55,46	48,19	52,57