



Meda AB (publ) – Delårsrapport januari – september 2010

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 8 561 (9 918) MSEK. Valutaeffekter och ökad konkurrens för produkterna Astelin och Optivar utgjorde de viktigaste orsakerna till den lägre försäljningen jämfört med föregående år.
- EBITDA uppgick till 3 486 (3 356) MSEK, motsvarande en marginal på 40,7 (33,8)%.
- EBITDA, exklusive engångseffekt¹ och valutaeffekter, minskade med 1% till 3 327 (3 356) MSEK, motsvarande en marginal på 35,9 (33,8)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 2 201 (2 275) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 249 (1 205) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,13 (3,99) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 6,04 (6,88) SEK.
- **Prognos för helåret 2010**

” Medakoncernen beräknar för helåret 2010 uppnå en försäljning på ca 11 400 MSEK och ett EBITDA (exklusive omstruktureringskostnader relaterade till förvärvet av Alaven) på ca 4 400 MSEK.”

¹ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2.

VD:S KOMMENTAR

Det tredje kvartalet är normalt det svagaste för Meda. Så är det också i år och detta förstärks av valutaeffekter som under kvartalet påverkade försäljningen med -174 MSEK. Effekter av generisk konkurrens för Astelin och Optivar slår också igenom. Vi har dock lyckats kompensera negativa faktorer med kostnadsbesparingar och därigenom bibehållit lönsamheten även under denna situation. Bolaget får nu en lägre riskexponering eftersom den del av försäljningen som kan få generisk konkurrens är lägre. Vi kan också konstatera att vi hittills lyckats bra med uppföljningsprodukten Astepro som tagit mer än 50% av det totala värdet av azelastinmarknaden i USA.

Som planerat har den organiska försäljningstillväxten framförallt skett på nya tillväxtmarknader och inom receptfria läkemedel, vilka för närvarande utgör ca 15% respektive 20% av koncernens omsättning. Försäljningstillväxten på nya tillväxtmarknader uppvisar tvåsiffriga tillväxttal och den var särskilt god på marknader som Turkiet och Mexiko. Receptfria läkemedel är ett strategiskt område för Meda då trenden för självmedicinering ökar. Medas försäljningsnivå av receptfria läkemedel har nu passerat 2 miljarder SEK.

När det gäller nya produkter är det framförallt azelastin i kombination med flutikason (för behandling av allergisk rinit) som bör nämnas. Kombinationsprodukten har erhållit goda resultat i pågående fas III program som nu löper mot sitt slut. Vi avser att lämna in registreringsansökan på viktigare marknader redan under nästa år. Dessutom förväntar vi oss ett godkännande av Potiga (ezogabine, känd som retigabine utanför USA) innan slutet av 2010. Nästa år planerar vi även lanseringar av nya läkemedel, så som Xerese (behandling av munsår) i USA och Onsolis (behandling av cancersmärta) i Europa.

Under det senaste kvartalet har vi gjort flera intressanta produktförvärv samt ett större bolagsförvärv i USA; nämligen specialty pharmabolaget Alaven. Förvärvet av Alaven utgör ett konsekvent steg i Medas tillväxtstrategi samtidigt som väsentliga kostnadssynergier kan nås. Integrationen har påbörjats.

Kassaflödet är fortsatt starkt och vi har handlingsfrihet för ytterligare intressanta förvärv och samarbeten.

Anders Lönner

Koncernchef och VD

FÖRSÄLJNING

Januari – september

Nettoomsättningen under perioden januari-september minskade med 14% till 8 561 (9 918) MSEK. Valutaeffekter för jämförbara enheter påverkade försäljningen negativt med 719 MSEK jämfört med föregående år. Vidare påverkade prissänkningar försäljningen på de europeiska marknaderna negativt med ca 170 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna utvecklades under första halvåret enligt beskrivning nedan.

Försäljningen av **Astepro** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) på den amerikanska marknaden under perioden uppgick till 321 (244) MSEK. I lokal valuta ökade försäljningen med 42% till 44 (31) MUSD jämfört med föregående år.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 612 (1 082) MSEK. På den amerikanska marknaden minskade försäljningen i lokal valuta med 44% till 68 (122) MUSD. Försäljningen sjönk som ett resultat av generisk konkurrens inom segmentet.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 604 (712) MSEK. Räknat i fasta växelkurser minskade försäljningen med 6% efter obligatoriska prissänkningar på flera europeiska marknader. Tambocor fortsatte dock att uppvisa en stark volymtillväxt.

Försäljningen av **Betadine** (antiseptisk behandling) minskade till 614 (696) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 2% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 343 (388) MSEK. I fasta växelkurser sjönk försäljningen med 2%.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 321 (359) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 2%. En fortsatt god volymökning på de flesta marknaderna kunde inte uppväga effekterna av lägre försäljning i Spanien, obligatoriska prissänkningar på de europeiska marknaderna samt sänkta lagernivåer i grossistledet i Tyskland i samband med byte av grossist.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 273 (346) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 16%.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 18% till 240 (293) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 11% 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 189 (199) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 4%.

Försäljningen av **Formatris** (formoterol Novolizer, behandling av astma) uppgick till 161 (130) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 37% efter en kraftig försäljningsökning i Tyskland.

För information om försäljningsutveckling för Medas geografiska regioner se sid 14.

Juli – september

Nettoomsättningen under perioden juli-september minskade med 15% till 2 575 (3 017) MSEK. Valutaeffekter för jämförbara enheter påverkade försäljningen negativt med 174 MSEK jämfört med föregående år. Prissänkningar i Europa sänkte försäljningen under kvartalet med ca 60 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna utvecklades under perioden enligt beskrivning nedan.

Försäljningen av **Astepro** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) på den amerikanska marknaden under perioden uppgick till 96 (75) MSEK. I lokal valuta ökade försäljningen med 30% till 13 (10) MUSD jämfört med föregående år. I september månad uppgick Astepros andel till 44% av den totala förskrivningen av azelastin.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 84 (261) MSEK. På den amerikanska marknaden minskade försäljningen i lokal valuta med 70% till 10 (33) MUSD som ett resultat av den generiska konkurrensen.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 189 (228) MSEK. Räknat i fasta växelkurser minskade försäljningen med 8%

Försäljningen av **Betadine** (antiseptisk behandling) minskade till 191 (227) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 6% under kvartalet beroende på lägre volymer i södra Europa.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 99 (111) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 1% jämfört med samma period föregående år.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 102 (111) MSEK. I fasta växelkurser var försäljningen oförändrad jämfört med samma period föregående år.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 91 (106) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 14%. Försäljningen påverkades negativt av lägre förskrivning samt fortsatt lägre lagernivåer hos grossister.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 23% till 74 (96) MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade med 16%.

Medas försäljning av **Mestinon** (behandling av myasthenia gravis, en autoimmun sjukdom) uppgick till 60 (62) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 6% efter ett starkt kvartal på den tyska marknaden.

Försäljningen av **Formatris** (formoterol Novolizer, behandling av astma) uppgick till 51 (47) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 20% med höga tillväxttal i såväl Tyskland som Frankrike.

För information om försäljningsutveckling för Medas geografiska regioner se sid 14.

RESULTAT

Vid en jämförelse med samma period föregående år påverkas kvartalets resultatmått starkt av förändringar i valutakurser. Nedanstående tabell illustrerar dessa valutaeffekter och visar en resultaträkning i sammandrag där 2010 års resultaträkningsposter omräknats till 2009 års växelkurser.

FASTA VÄXELKURSER						
	Januari – september			Juli - september		
	2010	2009	Index	2010	2009	Index
Nettoomsättning	9 280	9 918	94	2 749	3 017	91
Bruttoresultat	5 965	6 568	91	1 731	1 958	88
<i>Bruttomarginal, %</i>	64%	66%		63%	65%	
Rörelsekostnader	-3 959	-4 293		-1 252	-1 324	
EBIT	2 006²	2 275	88	479	634	76
<i>EBIT-marginal, %</i>	22% ²	23%		17%	21%	
Avskrivningar	-1 321	-1 081		-450	-373	
EBITDA	3 327²	3 356	99	929	1 007	92
<i>EBITDA-marginal, %</i>	36% ²	34%		34%	33%	
Finansnetto	-432	-485		-137	-141	
EBT	1 574²	1 790	88	342	493	69
Skatt	-479 ³	-586		-91	-156	
<i>Skatt, %</i>	30% ³	33%		27%	32%	
Nettoresultat	1 095⁴	1 205	91	251	338	74

² Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK.

³ Exklusive skatt på engångsintäkt.

⁴ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK samt därtill hänförlig skatteeffekt.

Rörelseresultat

Rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till 1 205 MSEK vilket var 6% lägre än föregående kvartal. Detta som ett resultat av en allmänt lägre aktivitetsnivå under sommarmånaderna.

Rörelseresultatet för perioden januari-september uppgick till 2 201 (2 275) MSEK motsvarande en minskning med 3%.

EBITDA för samma period uppgick till 3 486 (3 356) MSEK motsvarande en marginal om 40,7 (33,8)%. EBITDA exklusive engångseffekt⁵ och valutaeffekter uppgick till 3 327 (3 356) MSEK motsvarande en marginal på 35,9 (33,8)%.

Rörelseresultatet för perioden juli-september uppgick till 424 (634) MSEK motsvarande en minskning med 33,1%.

EBITDA för samma period uppgick till 866 (1 007) MSEK motsvarande en marginal om 33,6 (33,4)%. EBITDA exklusive valutaeffekter uppgick till 929 (1 007) MSEK motsvarande en marginal på 33,8 (33,4)%.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-september uppgick till -418 (-485) MSEK. Förbättringen jämfört med föregående år är hänförlig till en i genomsnitt lägre skuldsättning. Den genomsnittliga räntenivån per den 30 september 2010 uppgick till 4,2% (3,5)%.

Koncernens resultat efter finansnetto för perioden januari-september var i princip oförändrat och uppgick till 1 783 (1 790) MSEK.

Koncernens finansnetto för perioden juli-september uppgick till -133 (-141) MSEK.

Koncernens resultat efter finansnetto för samma period uppgick därmed till 291 (493) MSEK.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för perioden januari-september ökade med 4% till 1 249 (1 205) MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden januari-september blev 534 (586) MSEK, motsvarande en skattesats på 29,9 (32,7)%.

Resultatet per aktie för perioden januari-september uppgick till 4,13 (3,99) SEK.

Nettoresultatet för perioden juli-september minskade med 38% till 210 (338) MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden juli-september blev 81 (156) MSEK, motsvarande en skattesats på 27,8 (31,6)%.

Resultatet per aktie för perioden juli-september uppgick till 0,69 (1,12) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för perioden januari-september uppgick till 2 031 (2 263) MSEK. Genomförda omstruktureringsåtgärder belastade kassaflödet med -101 (-107) MSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick för tredje kvartalet till -3 (-94) MSEK och för perioden januari-september till -156 (-100) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 1 875 (2 163) MSEK.

⁵ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för perioden januari-september till -141 (-457) MSEK. I januari förvärvades exklusiva rättigheter till Ceplene från det amerikanska forskningsbolaget EpiCept Corporation och i februari ilicensierades exklusiva rättigheter till läkemedlet Xerese från det svenska forskningsbolaget Medivir AB. Under maj månad förvärvades exklusiva rättigheter till flupirtine för behandling av fibromyalgi från Adeona Pharmaceuticals och exklusiva europeiska rättigheter till en ny formulering av imiquimod från Graceway Pharmaceuticals. I juli erhöles betalning på 45 MEUR från föregående kvartals försäljning av vissa rättigheter till Almirall. Under september förvärvades en produktportfölj av väletablerade receptfria läkemedel från Biophausia för 190 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för perioden januari-september uppgick till -1 460 (-1 833) MSEK. Under maj månad betalades utdelning till Medas aktieägare om totalt 302 MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden januari-september uppgick till 6,04 (6,88) SEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden juli-september uppgick till 1,11 (1,91) SEK.

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september till 13 829 MSEK mot 13 664 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 45,8 (45,2) SEK per aktie. Soliditeten var 45,6% mot 41,4% vid årets början.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 30 september till 11 096 MSEK jämfört med 13 467 MSEK vid årets början. Reduktionen i nettoskulden med 2 371 MSEK är i huvudsak hänförlig till koncernens kassaflöde.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen under perioden januari-september uppgick till 2 656 (2 801) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 118 (2 231) MSEK.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1 355 (3 232) MSEK.

Finansnettot uppgick till 741 (2 420) MSEK vilket inkluderar utdelningar från dotterbolag uppgående till 2 801 (2 723) MSEK samt därmed relaterad nedskrivning av aktier i dotterbolag uppgående till 1 844 MSEK.

Likvida medel uppgick till 232 MSEK jämfört med 10 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-september till 513 (457) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 18 856 MSEK jämfört med 20 432 MSEK vid föregående års slut.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE

• MEDA FÖRVÄRVAR ALAVEN, ETT AMERIKANSKT SPECIALTY PHARMABOLAG

Meda har förvärvat det amerikanska specialty pharmabolaget Alaven. Förvärvet kommer att påverka Meda positivt i flera avseenden. Medas terapiområden utökas till att inkludera gastroenterologi och kvinnosjukdomar i USA, områden inom vilka 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. Alaven har under flera år visat stabil försäljningsökning genom förvärv av strategiska tillgångar, organisk tillväxt på befintliga produkter och nya produktutvecklingar. Försäljningen uppgår till cirka 800 MSEK och företagets EBITDA-marginal är jämförbar med Medas. Alaven har cirka 180 anställda varav 150 är verksamma inom marknadsföring och försäljning. All tillverkning sker genom underleverantörer.

Alavens väldiversifierade produktportfölj innehåller ett flertal välkända varumärken. Den största produkten är Proctofoam (mot ändtarmsinflammation) med en årlig omsättning på cirka 25 MUSD. Andra viktiga produkter är Cortifoam (mot ulcerös proktit), Epifoam (primärt mot smärta efter episiotomi), Levsin (kramplösande medel, adjunktiv terapi vid behandling av magsår), Rowasa (mot distal ulcerös kolit), Trilyte (som förberedelse före koloskopiundersökning) och Prefera (vitamintillskott till gravida). Dessutom har Alaven flera intressanta produktutvecklingsmöjligheter som förväntas kunna lanseras inom de närmaste tre åren.

Köpeskillingen uppgår till 350 MUSD på skuldfri basis och finansieras helt genom Medas befintliga kreditfaciliteter.

Avsikten är att i linje med tidigare bolagsförvärv snabbt integrera Alaven i Meda. Detta kommer att innebära kostnader av engångskaraktär för omstrukturering, vilka på kort sikt kommer att belasta resultatet medan lönsamheten på längre sikt kommer att stärkas. Medas strategi är ett ökat fokus på specialistprodukter och genom förvärvet av Alaven sker detta i USA. Verksamheten kan därmed strömlinjeformas och fokuseras. Synergier under 2011 bedöms kunna uppgå till ca 50 MUSD i den amerikanska verksamheten och förvärvet förväntas ge en positiv effekt på Medas nettovinst redan under 2011. Den förvärvade verksamheten konsolideras i Medakoncernen fullt ut från och med det fjärde kvartalet.

- **MEDA FÖRVÄRVAR OTC-PRODUKTER I NORDEN**

Meda har förvärvat en portfölj av väletablerade receptfria läkemedel (så kallade OTC-produkter) från det svenska bolaget BioPhausia. Produkterna utgörs av välkända varumärken som Novalucol, Novaluzid, C-vimin, Resulax m fl. Köpeskillingen uppgår till 190 MSEK.

Meda har en ambition att bygga en stark position inom OTC-området. Medas omsättning av OTC-produkter har under de senaste åren kontinuerligt stärkts och uppgår till mer än 2 miljarder SEK.

- **EZOGABINE FÅR POSITIVT BESKED FRÅN FDA:S RÅDGIVANDE KOMMITTÉ**

Den rådgivande kommittén för den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (Food and Drug Administration) har enhälligt enats om att effekten hos Ezogabine (benämns Retigabine utanför USA), vid tilläggsbehandling till vuxna patienter med partiella epileptiska anfall, väsentligen bekräftats i kliniska studier. Efter genomgång av produktens säkerhetsprofil röstade kommittén enhälligt att infektion och njursten ej behövdes följas upp, medan majoriteten var för monitorering av urinretention.

Retigabine har dokumenterad effekt på epilepsi med en verkningsmekanism som skiljer sig från befintliga antiepileptiska läkemedel genom ett nytt sätt att påverka kaliumkanaler i det centrala nervsystemet.

FDA behöver inte följa kommitténs råd men dess rekommendationer tas ofta i beaktande då nya läkemedel ska godkännas. FDA har förlängt "PDUFA datumet" (the Prescription Drug User Fee Act) med tre månader till den 30 november 2010. Registreringsansökan för Retigabine granskas för närvarande även av den europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA.

Medas partner för Retigabine, Valeant Pharmaceuticals International (Valeant), har ett globalt samarbetsavtal med läkemedelsföretaget GlaxoSmithKline för kommersialiseringen av Retigabine. Meda har rätt till royalties från Valeants globala försäljning av Retigabine och även vissa s k milestonebetalningar.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- **MEDA FÖRVÄRVAR GLOBALA RÄTTIGHETER TILL MUSE**

Meda har förvärvat globala rättigheter till MUSE (alprostadi), ett väletablerat läkemedel för behandling av erektil dysfunktion. Meda har ägt distributionsrättigheterna för MUSE i Europa under flera års tid. Meda övertar nu de globala rättigheterna och alla tillgångar kopplade till läkemedlet. Den största marknaden är USA där försäljningen på årsbasis uppgår till ca 15 MUSD.

Förvärvet sker mot en kontantbetalning om 22 MUSD och en sk "milestonebetalning" om 1,5 MUSD baserat på framtida försäljning av MUSE. Slutligt genomförande av förvärvet är beroende av att sedvanliga villkor uppfylls. Förvärvet förväntas kunna slutföras under fjärde kvartalet.

- **EUROPEISKT GODKÄNNANDE FÖR BREAKYL**

Meda har erhållit ett godkännande för Breakyl (fentanyl) i Europa via den decentraliserade registreringsprocessen med Tyskland som referensland. Breakyl (även känd som Onsolis och BEMA Fentanyl) är godkänd för behandling av genombrottssmärta hos opioidtoleranta vuxna cancerpatienter. Breakyl har en unik och patenterad formulering som utformats för snabb och tillförlitlig administrering av fentanyl. Produkten består av en liten snabblöslig disk som appliceras på insidan av kinden för administrering av fentanyl via munslemhinnan. Nationella registreringsförfaranden kommer nu att inledas i de enskilda länderna. Under nästa år förväntas de största europeiska länderna att bevilja registreringsgodkännanden för Breakyl. Därefter kommer prispförhandlingar att ske på nationell nivå. Breakyl har nyligen också blivit godkänd i Kanada och USA under varumärket Onsolis.

- **REGISTRERINGSANSÖKAN FÖR ONSOLIS INLÄMNAD I AUSTRALIEN**

Medas joint venture bolag med Valeant i Australien har lämnat in registreringsansökan för Onsolis till den australiensiska läkemedelsmyndigheten Therapeutic Goods Administration.

PROGNOS

Följande prognos lämnas för helåret 2010, exklusive omstrukturingskostnader relaterade till förvärvet av Alaven:

"Medakoncernen beräknar för helåret 2010 uppnå en försäljning på ca 11 400 MSEK och ett EBITDA på ca 4 400 MSEK."

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 konkurrenter 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 delårsrapport 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 inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

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.

BOKSLUTSRAPPORT 2010

Bokslutsrapporten för 2010 kommer att presenteras den 14 februari 2011.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 3 november 2010

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

Delårsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september			Juli – september			Januari – december
	2010	2009	Förändring	2010	2009	Förändring	2009
Nettoomsättning	8 561	9 918	-14%	2 575	3 017	-15%	13 178
Kostnad för sålda varor	-3 059	-3 351		-946	-1 060		-4 462
Bruttoresultat	5 502	6 568	-16%	1 629	1 958	-17%	8 716
Övriga intäkter	429	-		-	-		-
Försäljningskostnader	-1 678	-2 163		-513	-589		-2 931
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-1 596	-1 608		-539	-568		-2 175
Administrationskostnader	-456	-521		-153	-166		-708
Rörelseresultat (EBIT)	2 201	2 275	-3%	424	634	-33%	2 902
Finansnetto	-418	-485		-133	-141		-618
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 783	1 790	0%	291	493	-41%	2 284
Skatt	-534	-586		-81	-156		-747
Nettoresultat	1 249	1 205	4%	210	338	-38%	1 537
Resultat hänförligt till:							
Moderföretagets aktieägare	1 260	1 205		215	338		1 539
Minoritetsintresse	-11	-		-5	-		-2
	1 249	1 205		210	338		1 537
¹⁾ Varav avskrivning på produkträttigheter.	-1 202	-982		-415	-341		-1 354
EBITDA	3 486	3 356		866	1 007		4 387
Avskrivningar produkträttigheter	-1 202	-982		-415	-341		-1 354
Avskrivningar övrigt	-83	-99		-27	-32		-131
Rörelseresultat (EBIT)	2 201	2 275		424	634		2 902
EBITDA (exkl engångseffekter)	3 057	3 356	-9%	866	1 007	-14%	4 518
Resultatrelaterade nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	25,7	22,9		16,5	21,0		22,0
Vinstmarginal, %	20,8	18,0		11,3	16,3		17,3
EBITDA, %	40,7	33,8		33,6	33,4		33,3
EBITDA (exkl engångseffekter)	35,7	33,8		33,6	33,4		34,3
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	10,8	10,2					10,0
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	11,7	11,5					11,4

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2010	2009	2010	2009	2009
Nettoresultat	1 249	1 205	210	338	1 537
Omräkningsdifferens	-1 326	-1 370	-1 116	-1 131	-1 233
Säkring av nettoinvestering efter skatt	483	268	373	232	254
Kassaflödessäkringar efter skatt	61	21	19	24	40
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-782	-1 081	-724	-875	-939
Summa totalresultat	467	124	-514	-537	598
Resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	478	124	-509	-537	600
Minoritetsintresse	-11	-	-5	-	-2
	467	124	-514	-537	598

Aktiedata

	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2010	2009	2010	2009	2009
Resultat per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,13	3,99	0,69	1,12	5,09
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,13	3,99	0,69	1,12	5,09
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Antal aktier på balansdagen					
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2010	30 september 2009	31 december 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	745	865	854
- Immateriella ¹⁾	25 249	27 652	27 453
- Övriga anläggningstillgångar	501	832	883
Anläggningstillgångar	26 495	29 349	29 190
Omsättningstillgångar			
- Varulager	1 504	1 679	1 666
- Kortfristiga fordringar	1 976	2 118	2 091
- Likvida medel	342	68	76
Omsättningstillgångar	3 822	3 864	3 833
Summa tillgångar	30 317	33 213	33 023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13 829	13 186	13 664
Långfristiga skulder			
- Upplåning	6 302	9 005	10 200
- Pensionsförpliktelser	783	874	882
- Uppskjutna skatteskulder	2 156	2 425	2 349
- Andra skulder, ej räntebärande	308	427	415
Långfristiga skulder	9 549	12 731	13 846
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	4 366	4 406	2 478
- Kortfristiga, ej räntebärande	2 573	2 890	3 035
Kortfristiga skulder	6 939	7 296	5 513
Summa eget kapital och skulder	30 317	33 213	33 023
 ¹⁾ Varav goodwill	 12 154	 13 174	 13 260
Balansrelaterade nyckeltal			
Nettoskuld	11 096	14 195	13 467
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,8	1,1	1,0
Soliditet, %	45,6	39,7	41,4
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	45,8	43,6	45,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari - december
	2010	2009	2010	2009	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	1 783	1 790	291	493	2 284
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	884	988	356	375	1 392
Nettoförändring av pensioner	-19	-8	-15	-8	-4
Nettoförändring av övriga avsättningar	-130	-122	-43	-12	-23
Betalda inkomstskatter	-487	-385	-221	-142	-562
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 031	2 263	368	707	3 087
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Varulager	-4	-82	-23	-62	-85
Fordringar	195	137	219	29	160
Skulder	-347	-155	-199	-61	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 875	2 163	365	613	3 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-141	-457	163	-310	-518
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 460	-1 833	-428	-446	-2 724
Periodens kassaflöde	274	-127	100	-144	-118
Likvida medel vid periodens början	76	198	246	214	198
Kursdifferens i likvida medel	-8	-3	-4	-3	-4
Likvida medel vid periodens slut	342	68	342	68	76
Kassaflödesrelaterade nyckeltal					
Fritt kassaflöde, MSEK	1 825	2 081	336	579	3 006
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	6,04	6,88	1,11	1,91	9,95

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	30 september	30 september	31 december
	2010	2009	2009
Ingående eget kapital	13 664	13 290	13 290
Utdelning	-302	-227	-227
Nyemission, företrädes	-	-1	-1
Förändring minoritet, netto	-11	-	2
Summa totalresultat	478	124	600
Utgående eget kapital	13 829	13 186	13 664

Information om geografiska marknader

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2010	2009	2010	2009	2009
Extern nettoomsättning					
Norra Europa	1 177	1 233	381	399	1 666
Central- och Östeuropa	2 718	2 784	846	852	3 656
Västra Europa	2 707	3 184	826	996	4 143
USA	1 361	2 057	341	570	2 749
Exportmarknader	438	482	126	156	646
Ej fördelat	160	178	55	44	318
	8 561	9 918	2 575	3 017	13 178
EBITDA					
Norra Europa	455	513	148	166	672
Central- och Östeuropa	1 130	1 067	352	308	1 346
Västra Europa	1 176	1 411	351	450	1 796
USA	544	916	94	291	1 249
Exportmarknader	153	179	33	61	248
Ej fördelat	28	-730	-112	-269	-924
	3 486¹⁾	3 356	866	1 007	4 387²⁾

1) Inklusive engångintäkt på 429 MSEK.

2) Inklusive omstrukturingskostnader på 131 MSEK.

FÖRSÄLJNINGsutveckling – GEOGRAFISKA MARKNADER

Norra Europa

Försäljningen under perioden januari-september minskade med 2% 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 tredje kvartalet för regionen minskade med 2% i fasta växelkurser.

Central- och Östeuropa

Försäljningen under perioden januari-september ökade med 7% 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 8% under tredje kvartalet.

Västra Europa

Försäljningen under perioden januari-september minskade med 6% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. Under det tredje kvartalet minskade försäljningen i fasta växelkurser med 8% vilket i huvudsak förklaras av obligatoriska prissänkningar samt lägre volymer på den spanska marknaden.

USA

Försäljningen under perioden januari-september minskade med 29% i fasta växelkurser jämfört med samma period föregående år. Under det tredje kvartalet minskade försäljningen i fasta växelkurser med 41%. Försäljningsutvecklingen i fasta växelkurser är framförallt relaterad till nedgången för produkterna Astelin och Optivar.

Exportmarknader

Valutakursförändringar påverkade försäljningen för perioden januari-september med -34 MSEK och för tredje kvartalet med -11 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 eventualförpliktelser genomförts.

Preliminär förvärvskalkyl:

	MSEK
Förvärvsvärde	1 851
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-589
Goodwill	1 263

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
Uppskjutna skattefordringar	82
Andra långfristiga fordringar	3
Varulager	74
Kundfordringar	87
Övriga fordringar	4
Skattefordran	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35
Likvida medel	24
Uppskjutna skatteskulder	-471
Övriga långfristiga skulder	-17
Leverantörsskulder	-10
Övriga skulder	-3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-153
Upplåning	-556
Förvärvade nettotillgångar	589
Goodwill	1 263
Sammanlagd köpeskilling	1 851
Likvida medel i förvärvade enheter	-24
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	1 827

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september	
	2010	2009
Nettoomsättning	2 656	2 801
Kostnad för sålda varor	-1 210	-1 176
Bruttoresultat	1 446	1 625
Övriga rörelseintäkter	113	123
Försäljningskostnader	-279	-165
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-562	-653
Administrationskostnader	-104	-118
Rörelseresultat (EBIT)	614	812
Finansnetto	741	2 420
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 355	3 232
Bokslutsdispositioner och skatt	-387	-510
Nettoresultat	968	2 722

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	7 099	7 062
- Materiella	1	1
- Finansiella	18 856	20 432
Summa anläggningstillgångar	25 956	27 495
Omsättningstillgångar		
- Varulager	217	189
- Kortfristiga fordringar	853	456
- Kassa och bank	232	10
Summa omsättningstillgångar	1 302	655
Summa tillgångar	27 258	28 150
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	8 938	8 211
Summa eget kapital	12 415	11 688
Obeskattade reserver	1 935	1 552
Avsättningar	96	56
Långfristiga skulder	6 304	9 857
Kortfristiga skulder	6 508	4 997
Summa eget kapital och skulder	27 258	28 150

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 investeringar 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.