

KVARTALSRAPPORT JANUARI – MARS 2003

- **Försäljningen ökade med 24 procent till 141,3 (113,7) mkr. Justerat för förändringar i valutakurser ökade försäljningen med 33 procent.**
- **Rullande 12 månader steg försäljningen med 29 procent till 545,4 (422,5) mkr.**
- **Q-Med avyttrade den nordamerikanska verksamheten avseende estetikprodukterna RESTYLANE®, RESTYLANE® Fine Lines och PERLANE™ till Medicis (NYSE: MRX) för MUSD 160. En första betalning om MUSD 58,2, motsvarande 487,2 mkr, erhöles den 10 mars. Reavinsten, efter avdrag för anskaffningskostnader, redovisas som en intäkt om 473,6 mkr.**
- **Rörelseresultatet uppgick, rensat för ovan nämnda intäkt, till 4,7 (12,9) mkr. För Q-Meds största affärsområde, Estetik, ökade rörelseresultatet med 58 procent till 44,8 mkr.**
- **Resultatet efter finansiella poster uppgick till 476,3 (12,9) mkr och kassaflödet till 465,0 (-34,4) mkr.**
- **Vinsten per aktie uppgick till 19,20 (0,44) kr.**

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 Inkapsling. Produkterna RESTYLANE, RESTYLANE Fine Lines och PERLANE används för utfyllnad av läppar och ansiktsrynkor och står idag för huvuddelen av försäljningen. En klinisk studie med MACROLANE för kroppskonturer, 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 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 411 medarbetare, varav cirka 270 vid företagets produktionsanläggning och huvudkontor i Uppsala, 15 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 24 procent till 141,3 (113,7) mkr. Justerat för förändringar i valutakurser ökade omsättningen med 33 procent. Omräknat till rullande 12 månader uppgick omsättningen till 545,4 (422,5) mkr, en ökning med 29 procent. Försäljningen i Kanada övergick den 6 mars till Medicis. Detta är en följd av att Q-Med avyttrat den nordamerikanska verksamheten avseende estetikprodukterna RESTYLANE®, RESTYLANE® Fine Lines och PERLANE™ till Medicis för MUSD 160. En första betalning om MUSD 58,2, motsvarande 487,2 mkr, erhöles den 10 mars. Reavinsten, efter avdrag för anskaffningskostnader, redovisas som en intäkt om 473,6 mkr.

Valutakursfluktuationer har medfört en negativ effekt på försäljningen under perioden på -10,4 mkr jämfört med de valutakurser som gällde under samma period förra året.

Nettoomsättning per geografiskt område

(mkr)	jan - mars			jan - dec	apr - mars
	2003	2002	+/- %	2002	2002/2003
Norden	4,8	3,5	37	15,2	16,5
Övriga Europa	76,0	63,1	20	271,0	283,9
Nord- och Sydamerika	32,3	17,5	85	108,1	122,9
Övriga världen	28,2	29,6	-5	123,5	122,1
Summa	141,3	113,7	24	517,8	545,4

AFFÄRSOMRÅDE ESTETIK

- Försäljningen uppgick till 120,2 (105,5) mkr, en ökning med 14 procent. Volymtillväxten uppgick till 26 procent. Försäljningsvärdet påverkades dock negativt av bland annat valutaeffekter.
- Rörelseresultatet, exklusive nettointäkten från försäljningen av den nordamerikanska verksamheten, steg 58 procent till 44,8 (28,4) mkr. Detta motsvarar en rörelsemarginal på 37 (27) procent.
- En första betalning om 487,2 mkr från Medicis erhöles.

(mkr)	jan - mars			jan - dec	apr - mars
	2003	2002	+/- %	2002	2002/03
Nettoomsättning	120,2	105,5	14	458,6	473,3
Rörelseresultat*	44,8	28,4	58	165,9	182,3
Rörelsemarginal, %*	37	27		36	39

* exkl. försäljningen av den nordamerikanska verksamheten

Försäljningen uppgick under perioden till 120,2 (105,5) mkr, en ökning med 14 procent. Försäljningsvärdet påverkades negativt av valutaeffekter samt av övergången till försäljning via Medicis. Volymtillväxten för första kvartalet uppgick till 26 procent.

Rörelseresultatet, exklusive nettointäkten från försäljningen av den nordamerikanska verksamheten, steg med 58 procent till 44,8 (28,4) mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 37 (27) procent.

Q-Med koncernen tecknade den 10 februari 2003 ett avtal om att avyttra samtliga aktier i det helägda dotterbolaget HA North American Sales AB till Medicis. HA North American Sales ABs viktigaste tillgång är marknadsrätten att sälja RESTYLANE®, RESTYLANE® Fine Lines och PERLANE™ i USA och Kanada. Affären omfattar inte några andra produkter än dessa tre. Q-Med behåller därutöver rätten till exklusiv tillverkning av de tre produkterna för den nordamerikanska marknaden i 10 år.

Affären genererar en bruttointäkt om MUSD 160 som tillfaller Q-Med koncernen stegvis allteftersom avtalade villkor uppfylls. Den amerikanska konkurrensmyndigheten, Federal Trade Commission, godkände den 5 mars Medicis förvärv av HA North American Sales AB från Q-Med. Godkännandet innebar att en första delbetalning om 487,2 mkr utgick den 10 mars.

De kommande kapitalintäkterna kommer att redovisas i takt med att de erhålls. Efter att ett försäljningsgodkännande från FDA erhållits för RESTYLANE® i USA utfaller ytterligare en betalning om MUSD 53,3. MUSD 29,1 utfaller efter ett försäljningsgodkännande av PERLANE™. När HA North American Sales AB uppnått en försäljning under rullande 12 månader på MUSD 40,0 utfaller en sista engångsbetalning på MUSD 19,4 till Q-Med.

Medicis innehar därutöver en option att förvärva vissa framtida estetikprodukter som utvecklas av Q-Med för försäljning på den nordamerikanska marknaden till en värdering som görs vid förvärvstillfället baserat på en uppskattning av marknadsvärdet. Q-Med kommer att ansvara för förbättring av befintliga produkter samt utveckling av nya produkter och bedriva försäljning i resten av världen i egen regi.

Tillväxten under det första kvartalet var god på de flesta marknader utom i framförallt Sydkorea, där ny lagstiftning mot att marknadsföra estetikprodukter samt politiska och ekonomiska faktorer fortsatt påverkar försäljningen negativt. Starkast tillväxt visade Sverige, Spanien, Kanada, Australien samt Brasilien. Försäljningen i Kanada togs över av Medicis den 6 mars 2003 som en följd av Medicis förvärv av HA North American Sales AB. Q-Med fortsätter i enlighet med avtalet att förse Medicis med produkter för försäljning i Kanada.

18 av planerade 21 patienter i en klinisk studie med MACROLANE® för bröstutfyllnad har behandlats, varav de sista i början av maj. Studien skall pågå i två år, men en första delrapport beräknas under 2003. Resultaten kommer att ligga till grund för beslut om fortsatta kliniska studier och för en CE-ansökan.

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

- Försäljningen uppgick till 21,1 (8,2) mkr, en ökning med 157 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till -40,1 (-15,5) mkr.
- Försäljningen av DEFLUX steg med 117 procent.
- Samtliga patienter har inkluderats i multicenterstudie för behandling av ansträngningsinkontinens.

Uro-Gynekologi

	jan - mars			jan - dec	apr - mars
(mkr)	2003	2002	+/- %	2002	2002/03
Nettoomsättning	18,0	7,7	134	51,4	61,7
Rörelseresultat	-29,2	-16,7	-75	-74,2	-86,7

Försäljningen inom Uro-Gynekologi steg under perioden med 134 procent till 18,0 (7,7) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -29,2 (-16,7) mkr.

Försäljningstillväxten är främst hänförlig till DEFLUX® på den amerikanska marknaden. Fyra nya säljare anställdes i USA under januari 2003. Säljstyrkan i USA omfattar därmed 8 personer.

ZUIDEX™, Q-Meds produkt för behandling av ansträngningsinkontinens, har under det fjärde kvartalet 2002 och första kvartalet 2003 lanserats på ett antal marknader i Europa. Försäljningen förväntas till att börja med växa långsamt eftersom en initial utbildningsinsats krävs för att gynekologer och urologer skall kunna utföra behandlingen samt beroende på att behandlingar med ZUIDEX™ ännu inte omfattas av försäkringssystemen i Europa. Försäljningen av ZUIDEX™ var marginell under det första kvartalet 2003.

Arbetet i Europa fokuseras på ett fåtal viktiga marknader och inriktas på fortsatt utbildning av läkare och på att få försäkringstäckning av kostnaderna för behandling med ZUIDEX™. Behandling med ZUIDEX™ förväntas täckas av försäkringar på respektive marknad i Europa i slutet av 2003 eller under 2004. ZUIDEX™ förväntas även bli godkänt i Kanada under 2003.

Under det tredje kvartalet 2002 påbörjades en större effektstudie av ZUIDEX™ i Europa. Samtliga patienter hade inkluderats i början av maj 2003. Studien, som pågår under 12 månader, beräknas vara slutförd i slutet av 2004. Till grund för registreringsansökan i USA beräknas en multicenterstudie i USA starta under det andra kvartalet 2003.

Ortopedi

	jan - mars			jan - dec	apr - mars
(mkr)	2003	2002	+/- %	2002	2002/03
Nettoomsättning	3,1	0,5	520	7,8	10,4
Rörelseresultat	-4,8	9,6	-	-10,7	-25,1

Försäljningen inom Ortopedi steg under perioden med 2,6 mkr till 3,1 (0,5) mkr. Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (9,6) mkr. Fjolårets positiva rörelseresultat var en effekt av en engångsintäkt på 21,7 mkr för förhandlingsexklusivitet som betalades från en icke namngiven partner.

Bakom tillväxten ligger främst den brittiska marknaden där Q-Meds marknadsandel uppgår till mellan 15 och 18 procent. Arbetet i Europa inriktas på att få DUROLANE® att, liksom konkurrerande produkter, täckas av försäkringar.

En kompletterande sex-veckors-studie på patienter med endast knäartros som grund för en ansökan om försäljning i USA beräknas starta under tredje kvartalet 2003. Studien beräknas, tillsammans med tidigare genomförda studier, ligga till grund för en ansökan till FDA om försäljning i USA i början av 2004.

DUROLANE® prövas även vid höftledsartros med preliminärt positiva behandlingsresultat.

Cellterapi och Inkapsling

	jan - mars			jan - dec	apr - mars
(mkr)	2003	2002	+/- %	2002	2002/03
Rörelseresultat	-6,1	-8,4	27	-71,5	

Inom området Cellterapi och Inkapsling bedriver Q-Med sin verksamhet genom det amerikanska forskningsbolaget Ixion Biotechnology Inc. Q-Meds resurser fokuseras enbart kring området oxalatkontroll. Q-Med har förbundit sig att under 2003 investera cirka 14 mkr i utvecklingen av oxalatprojektet mot att Q-Med får en exklusiv licens på resultatet av projektet. I detta projekt har kliniska studier inletts i Tyskland.

Inom området diabetes forskar Ixion kring inplanterade insulinproducerande celler. Ett avtal rörande Ixions cellterapi del tecknades i slutet av 2002 med en extern partner. Avtalet innebär att partnern projektfinansierar vidareutvecklingen av denna del av Ixion. Avtalet kan innebära en investering på upp till 3 MUSD i Ixions cellterapi forskning baserat på utvärdering av forskningsresultaten under 2003 och 2004.

KOSTNADER OCH RESULTAT

Q-Meds bruttomarginal uppgick under perioden till 89 (87) procent. Under 2003 kommer bruttomarginalen att påverkas av de lägre marginalerna för estetikprodukterna i Nordamerika till följd av bytet av försäljningskanal.

Försäljningskostnaderna ökade med 27 procent jämfört med samma period 2002 och uppgick till 74,2 (58,5) mkr, vilket motsvarar 52 (51) procent av omsättningen. Inom Estetik uppgick försäljningskostnaderna till 38 (40) procent av omsättningen. Satsningarna inom Specialistsjukvård genom den fortsatta etableringen i USA av DEFLUX®, samt uppbyggnaden av säljkårer för ZUIDEX™ och DUROLANE® i Europa, är främsta orsakerna till de högre försäljningskostnaderna under perioden jämfört med föregående år.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 27 (34) procent av omsättningen under perioden. I forskningskostnaderna ingår även Ixions kostnader. I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 15 har utvecklingskostnader aktiverats i balansräkningen. Periodens aktivering uppgår till 1,2 mkr, vilket påverkat resultatet positivt.

Avskrivningar har belastat resultatet med 7,5 (5,2) mkr. Av dessa kostnader utgör 1,7 (1,7) mkr goodwill. Goodwillavskrivningen redovisas på raderna för försäljningskostnader respektive forskningskostnader, beroende på dess art och ursprung.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består huvudsakligen av valutakurseffekter avseende kundfordringar och leverantörsskulder. Bland övriga rörelseintäkter ingår dessutom erhållna forskningsbidrag till Ixion samt bidrag från partner, vilka uppgick till 2,7 (0,6) mkr. I jämförelsesiffran för övriga rörelseintäkter 2002, ingick en engångsintäkt hänförlig till DUROLANE® på 21,7 mkr.

Intäkten från försäljningen av den nordamerikanska estetikverksamheten minskad med anskaffningskostnader, 473,6 mkr, har redovisats som Jämförelsestörande post under rörelseresultatet.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2003, exklusive ovan nämnda Jämförelsestörande post, uppgick till 4,7 (12,9) mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 3 (11) procent. I förra årets rörelseresultat ingick 21,7 mkr i form av en engångsintäkt för förhandlingsrätt till ett icke namngivet företag.

Finansnettot under perioden uppgick till -2,0 (0) mkr. Uppbokade valutaeffekter påverkade finansnettot med -1,2 mkr för perioden.

Den beräknade skatten var 0,6 (-4,1) mkr.

Periodens resultat uppgick till 476,4 (10,8) mkr. Rensat från försäljningen av HA North American Sales AB till Medicis uppgick periodens resultat till 2,8 mkr, med en nettomarginal om 2 (9) procent.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Under perioden investeras 3,0 (37,9) mkr i byggnader och mark. Löpande investeringar i maskiner och inventarier uppgick under perioden till 6,0 (17,4) mkr. Inbetalningen av första delen av köpeskillingen för försäljningen av HA North American Sales AB, 487,2 mkr, har redovisats under "Kassaflöde från investeringsverksamheten".

Q-Meds kassaflöde från den löpande verksamheten blev -6,4 (26,2) mkr för första kvartalet 2003. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick totalt till 471,6 (-10,8) mkr. Sammantaget var kassaflödet positivt, 464,9 (-34,4) mkr.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen i moderbolaget Q-Med AB var under perioden, 93,6 (75,4) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 6,2 (19,0) mkr.

PERSONAL

Q-Med fortsätter att nyanställa och rekryterade under perioden 42 medarbetare. Antalet anställda uppgick den 31 mars till 411 (310) personer, varav 274 (211) i Sverige. Under 2003 fortsätter rekryteringarna inom samtliga områden.

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2003

För 2003 förväntas fortsatt stark tillväxt. Den strukturaffär som genomförts genom avyttringen av den nordamerikanska verksamhetsgrenen inom Estetik, leder till en stark kassa och goda möjligheter för övriga verksamheter. Satsningen på nya produkter och marknader kommer att fortsätta och detta innebär att kostnaderna för främst marknadsuppbyggnad, kliniska prövningar och registrering kommer att öka. Expansionen sker under lönsamhet.

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 Fredrik Hallstan, telefon 070-974 90 15.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen har använts vid upprättandet av delårsrapporten.

Rapport över perioden januari-juni 2003 kommer att lämnas den 24 juli 2003. Rapport över perioden januari-september 2003 kommer att lämnas den 23 oktober 2003.

Koncernens resultaträkning	januari - mars			helår	apr - mars
(mkr)	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Nettoomsättning	141,3	113,7	24%	517,8	545,4
Kostnad för sålda varor	-15,0	-15,0	0%	-51,5	-51,5
Bruttoresultat	126,3	98,7	28%	466,3	493,9
Försäljningskostnader	-74,2	-58,5	27%	-244,0	-259,7
Administrationskostnader	-13,2	-9,5	39%	-45,8	-49,5
FoU kostnader	-38,2	-39,0	-2%	-157,5	-156,7
Övriga rörelseintäkter	5,6	23,9	-77%	43,2	24,9
Jämförelsestörande post	473,6	-		-37,0	436,6
Övriga rörelsekostnader	-1,6	-2,7	-41%	-15,7	-14,6
Rörelseresultat	478,3	12,9	n/a	9,5	474,9
Resultat från finansiella poster	-2,0	0,0	-	-8,9	-10,9
Resultat efter finansiella poster	476,3	12,9	-	0,6	464,0
Skatt på periodens resultat	0,6	-4,1	-	-11,6	-6,9
Minoritetsandel Ixion	-0,5	2,0	-	7,5	5,0
Periodens resultat	476,4	10,8	-	-3,5	462,1
Vinst per aktie, kronor	19,20	0,44		-0,14	
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor	18,87	0,42		-0,14	
Antal utestående aktier på balansdagen	24.813.500	24.813.500		24.813.500	
Genomsnittligt antal utestående aktier	24.813.500	24.806.500		24.811.774	

*Vinst per aktie definieras som periodens vinst i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.
Per den 31 mars 2003 fanns 430.000 utestående teckningsoptioner.

Övriga nyckeltal	januari – mars		helår
	2003	2002	2002
Bruttomarginal, %	89,4	86,8	90
Rörelsemarginal, % *	3,3	11,3	1,8
Rörelsemarginal exkl Ixion, % *	5,7	17,4	13,8
Rörelsemarginal före FoU kostnader, % *	30,4	45,6	32,2
Antal anställda	411	310	369
Soliditet, %	83,1	75,1	69,4
Eget kapital per aktie, kronor	36,79	18,24	17,48
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	36,16	17,62	17,18

* I samtliga rörelsemarginaler för 2003 är intäkten från försäljningen av den Nordamerikanska verksamheten exkluderad.

Koncernens kassaflödesanalys	januari – mars		Helår
(mkr)	2003	2002	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	-6,4	26,2	23,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	471,6	-60,8	-137,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,3	0,2	42,4
Periodens kassaflöde	464,9	-34,4	-71,5
Likvida medel vid periodens början	83,8	162,8	162,8
Kursdifferens i likvida medel	1,4	-1,8	-7,5
Likvida medel vid periodens slut	550,1	126,6	83,8
* Varav förändring av rörelsekapital	11,4	20,2	-31,3

Koncernens balansräkning			
(mkr)	2003-03-31	2002-03-31	2002-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella</i>			
Patent och övriga immateriella tillgångar	28,9	74,9	28,5
Goodwill	51,2	56,8	52,6
<i>Materiella</i>	283,9	215,5	280,0
<i>Uppskjuten skattefordran</i>	14,9	10,3	15,6
<i>Finansiella</i>	2,5	2,8	0,8
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	70,6	45,2	68,9
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	91,7	85,7	89,9
Övriga kortfristiga fordringar	11,5	11,5	16,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,8	9,6	8,1
<i>Likvida medel</i>	550,1	126,6	83,8
Summa tillgångar	1 115,1	638,9	644,3
Eget kapital	912,9	452,6	433,6
Minoritetsintresse	14,2	19,3	13,7
Avsättningar	2,8	1,9	2,6
Räntebärande långfristiga skulder	52,8	6,8	53,5
Icke räntebärande långfristiga skulder	0,8	0,9	0,8
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	40,2	55,5	39,7
Leverantörsskulder	28,6	42,9	26,0
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	16,8	22,1	36,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46,0	36,9	37,8
Summa skulder och eget kapital	1 115,1	638,9	644,3

Förändring av eget kapital under perioden	januari – mars		helår
(mkr)	2003	2002	2002
Ingående balans	433,6	442,1	442,1
Optionsprogram		2,8	3,5
Omräkningsdifferens	2,9	-3,1	-8,4
Periodens resultat	476,4	10,8	-3,6
Utgående balans	912,9	452,6	433,6