DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2003

- **Omsättningen under de första nio månaderna uppgick till 427,8 (369,5) mkr varav 145,1 (116,1) mkr under det tredje kvartalet.**

- **Rörelseresultatet uppgick under de första nio månaderna till 452,0 (26,1) mkr. Justerat för jämförelsestörande poster 2003 samt engångsintäkten 2002, uppgick rörelseresultatet till -10,2 (4,4) mkr.**

- **Niomånadersperiodens resultat efter skatt uppgick till 457,1 (18,8) mkr. Justerat för jämförelsestörande poster 2003 samt engångsintäkten 2002, uppgick resultatet till -5,1 (3,2) mkr.**

- **Vinsten per aktie uppgick till 18,42 (0,76) kr.**

- **Samtliga patienter i en studie med produkten SubQ behandlade.**

- **Första patienten inkluderad i studie med DEFLUX i Japan.**

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. Produkterna RESTYLANE, RESTYLANE Fine Lines och RESTYLANE Perlane används för utfyllnad av läppar och ansiktsrynkor och står idag för huvuddelen av försäljningen. 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. Q-Med har idag 440 medarbetare, varav cirka 290 vid företagets produktionsanläggning och huvudkontor i Uppsala. Q-Med aktien noterades i december 1999 på Stockholmsbörsens O-lista.

INTÄKTER

Koncernens omsättning steg under årets första nio månader med 16 procent till 427,8 (369,5) mkr och med 25 procent till 145,1 (116,1) mkr under det tredje kvartalet.

Justerat för förändringar i valutakurser ökade omsättningen med 24 procent under de första nio månaderna samt 34 procent under det tredje kvartalet. Omräknat till rullande 12 månader uppgick omsättningen till 576,1 (492,2) mkr, en ökning med 17 procent.

Valutakursfluktuationer har medfört en negativ effekt på försäljningen under niomånadersperioden på 32,1 mkr jämfört med de valutakurser som gällde under samma period förra året. Under det tredje kvartalet har valutakursfluktuationerna medfört en negativ effekt på 10,1 mkr jämfört med samma kvartal 2002.

Omsättning per geografiskt område

	jan - sept			juli - sept			jan - dec	okt - sept
(mkr)	2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Norden	14,0	11,6	21%	4,1	2,9	41%	15,2	17,6
Övriga Europa	225,4	196,1	15%	68,8	57,4	20%	271,0	300,3
Nord- och Sydamerika	101,0	73,2	38%	40,5	28,7	41%	108,1	135,9
Övriga världen	87,4	88,6	-1%	31,7	27,1	17%	123,5	122,3
Summa	427,8	369,5	16%	145,1	116,1	25%	517,8	576,1

AFFÄRSOMRÅDE ESTETIK

- **Omsättningen under årets första nio månader uppgick till 352,3 (330,1) mkr, en ökning med 7 procent.**
- **Justerat för valutaeffekter uppgick omsättningen till 373,8 mkr, vilket innebär en ökning med 13 procent.**
- **Volymtillväxten under niomånadersperioden uppgick till 30 procent.**
- **Rörelseresultatet för de första nio månaderna exklusive avyttringen av den nordamerikanska verksamheten uppgick till 110,9 (113,9) mkr med en rörelsemarginal på 31 (35) procent.**
- **FDA har kallat till diskussionspanel för RESTYLANE den 21 november.**

	jan - sept			juli - sept			jan - dec	okt - sept
(mkr)	2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Omsättning	352,3	330,1	7%	115,9	99,1	17%	458,6	480,8
Rörelseresultat	110,9	113,9	-3%	35,0	32,5	8%	165,9	244,3
Rörelsemarginal, %*	31	35		30	33		36	51

* Exkl. försäljningen av den nordamerikanska verksamheten

Omsättningen under niomånadersperioden uppgick till 352,3 (330,1) vilket är en ökning med 7 procent. Under det tredje kvartalet uppgick försäljningen till 115,9 (99,1) mkr, vilket är en ökning med 17 procent. Valutapåverkan under niomånadersperioden uppgick till –21,5 mkr, varav –6,9 mkr under det tredje kvartalet.

Volymtillväxten, det vill säga försäljningen mätt i antal sprutor, för de första nio månaderna uppgick till 30 procent och för det tredje kvartalet till 54 procent. Den totala försäljningsvolymen har under det tredje kvartalet varit den högsta någonsin för affärsområdet.

Volymtillväxten är under niomånadersperioden större än omsättningstillväxten. Detta beror på valutaeffekter, en ökad försäljning av RESTYLANE genom Medicis i Kanada samt en förskjutning mot högre försäljning i länder med något lägre pris. Genomsnittspriserna i lokala valutor på våra största marknader har varit oförändrade.

För niomånadersperioden uppgick rörelseresultatet till 110,9 (113,9) mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 31 (35) procent. Rörelseresultatet under det tredje kvartalet uppgick till 35 (32,5) mkr.

Under perioden har estetikprodukten PERLANE bytt namn till RESTYLANE Perlane. Syftet med namnändringen är att ytterligare stärka varumärket RESTYLANE som i fortsättningen kommer att finnas på Q-Meds samtliga estetikprodukter.

Den 10 februari avyttrade Q-Med den nordamerikanska verksamheten avseende RESTYLANE, RESTYLANE Fine Lines och RESTYLANE Perlane till det amerikanska bolaget Medicis. Affären förväntas inledningsvis generera MUSD 160 som tillfaller Q–Med stegvis allt eftersom vissa avtalade villkor uppfyllts. Q-Med behåller dessutom rätten till exklusiv tillverkning av de tre produkterna för den nordamerikanska marknaden i 10 år på sedvanliga kommersiella villkor.

I början av mars erhöll Q-Med en första betalning på MUSD 58,2 varefter Medicis övertog försäljningen i Kanada. Den andra betalningen på MUSD 53,3 tillfaller Q-Med när ett försäljningsgodkännande har erhållits för RESTYLANE av den amerikanska kontrollmyndigheten FDA, Food and Drug Administration. MUSD 29,1 utfaller efter ett försäljningsgodkännande av RESTYLANE Perlane. När vissa försäljningskriterier har uppnåtts utfaller ytterligare en betalning på MUSD 19,4 till Q-Med.

FDA meddelade den 17 september att RESTYLANE ska behandlas av en diskussionspanel den 21 november 2003. Diskussionspanelen består av ett flertal experter inom plastikkirurgi. Med utgångspunkt från det som framkommer på mötet, ger experterna i panelen en rekommendation till FDA. Denna ligger sedan till grund för myndighetens beslut om ett godkännande av RESTYLANE i USA.

Samtliga 57 patienter i en studie med produkten SubQ har under perioden behandlats. SubQ avses användas för konturering exempelvis i ansiktet. Ansökan för CE-godkännande i Europa planeras att lämnas in i början av 2004.

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

- **Omsättningen uppgick under årets första nio månader till 75,5 (39,4) mkr, en ökning med 92 procent.**
- **Rörelseresultatet under samma period uppgick till –103,1 (-62,7) mkr.**
- **Godkännande att påbörja ZUIDEX-studie i USA.**
- **Första patienten inkluderad i studie med DEFLUX i Japan.**

Uro-Gynekologi

	jan - sept			juli - sept			jan - dec	okt - sept
(mkr)	2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Omsättning	65,6	34,0	93%	25,4	14,5	75%	51,4	83
Rörelseresultat	-84,2	-61,6	-37%	-25,9	-17,1	-51%	-74,2	-141,3

Under niomånadersperioden steg omsättningen inom Uro-Gynekologi med 93 procent till 65,6 (34,0) mkr samt med 75 procent till 25,4 (14,5) mkr under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet uppgick under niomånadersperioden till –84,2 (-61,6) mkr varav –25,9 (-17,1) mkr i det tredje kvartalet. DEFLUX stod för merparten av omsättningen.

I början av september fick Q-Med tillstånd från den amerikanska kontrollmyndigheten FDA att starta en multicenterstudie i USA med ZUIDEX. Cirka 360 patienter kommer att inkluderas i studien som innebär en jämförelse med den kollagenbaserade produkten Contigen. Studien ska ligga till grund för en ansökan till FDA. De första patienterna kommer att bli behandlade under det fjärde kvartalet 2003.

I augusti inkluderades den första patienten i en ettårsstudie med DEFLUX i Japan. Totalt ska 80 patienter behandlas. Studien ska ligga till grund för en ansökan om godkännande för DEFLUX i Japan.

Målsättningen att ZUIDEX ska täckas av försäkringssystem på respektive marknad i Europa under 2004 står fast.

Ortopedi

	jan - sept*			juli - sept			jan - dec*	okt - sept
(mkr)	2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Omsättning	9,9	5,4	83%	3,8	2,5	52%	7,8	12,3
Rörelseresultat	-18,9	-1,1	-1618%	-8,3	-6,9	-20%	-10,7	-22,7

*I beloppen för 2002 ingår ett engångsbelopp på 21,7 mkr som ersättning för förhandlingsrätter.

Omsättningen inom Ortopedi steg under årets första nio månader med 83 procent till 9,9 (5,4) mkr varav 3,8 (2,5) mkr under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet under årets första nio månader uppgick till –18,9 (-1,1) mkr varav –8,3 (-6,9) mkr under det tredje kvartalet.

I augusti inkluderades den första patienten i en jämförande sexveckors studie med DUROLANE. Totalt ska cirka 200 patienter med knäartros behandlas med DUROLANE och koksalt i respektive knä. Studien beräknas vara klar under det första halvåret 2004 och ska ligga till grund för en kompletterande ansökan till FDA. Den 30 september hade cirka 40 patienter inkluderats i studien.

AFFÄRSOMRÅDE EXPLORATIVA OMRÅDEN

- **Rörelseresultatet uppgick under niomånadersperioden till –18,1 (-25,1) mkr.**
- **Samtliga patienter inkluderade i studie på primär hyperoxaluri.**

	jan - sept			juli - sept			jan - dec	okt - sept
(mkr)	2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Rörelseresultat*	-18,1	-25,1	28%	-5,9	-7,3	19%	-71,5	-82,3

*Exkl. nedskrivningar av koncernmässiga övervärden

Rörelseresultatet uppgick till –18,1 (-25,1) mkr varav –5,9 (-7,3) mkr under det tredje kvartalet. Affärsområdet har inte genererat några intäkter.

Samtliga patienter är inkluderade i den studie som Q-Med och det amerikanska dotterbolaget Ixion Biotechnology Inc. gör i Tyskland på barn som lider av primär hyperoxaluri. En första rapport beräknas komma under det fjärde kvartalet 2003.

Den externa partnern som finansierar Ixions forskning kring implanterade insulinproducerande celler har tecknat ett nytt avtal och förlängt finansieringen ytterligare.

RESULTAT

Q-Meds bruttomarginal uppgick under niomånadersperioden till 88 (89) procent varav 87 (88) procent under det tredje kvartalet. Den lägre bruttomarginalen beror bland annat på valutafluktuationer och att försäljningen av RESTYLANE i Kanada genom Medicis har påbörjats.

Marknadsförings- och försäljningskostnaderna under årets första nio månader uppgick till 242,6 (178,5) mkr, vilket motsvarar 57 (48) procent av omsättningen. För det tredje kvartalet var försäljningskostnaderna 81,3 (61,2) mkr. Inom Estetik uppgick försäljningskostnaderna under niomånadersperioden till 43 (38) procent av omsättningen.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under niomånadersperioden till 113,2 (116,6) mkr. I forskningskostnaderna ingår även Ixions kostnader. Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas enligt RR15. Under delårsperioden har utvecklingskostnader om 3,4 mkr redovisats som en immateriell tillgång.. Utvecklingskostnader 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.

Avskrivningar har belastat resultatet med 23,0 (18,7) mkr varav 7,9 (6,6) mkr under det tredje kvartalet. Av dessa kostnader utgör 5,0 (5,1) mkr goodwill. Goodwillavskrivningen redovisas på raderna för försäljningskostnader respektive forskningskostnader, beroende på dess art och ursprung.

Rörelseresultatet för niomånadersperioden uppgick till 452,0 (26,1) mkr, och för det tredje kvartalet till –5,0 (1,2) mkr. I rörelseresultatet ingår den första betalningen från Medicis på 58,2 MUSD med avdrag för konsultkostnader i samband med affären

I förra årets rörelseresultat ingick 21,7 mkr i form av en engångsintäkt för förhandlingsrätt avseende DUROLANE till ett icke namngivet företag. Rensat för den jämförelsestörande posten 2003 och engångsintäkten 2002 uppgick rörelseresultatet för niomånadersperioden till –10,2 (4,4) mkr.

Finansnettot under niomånadersperioden uppgick till 6,0 (-6,4) mkr. Valutaeffekter påverkade finansnettot med –3,3 mkr för niomånadersperioden.

Den beräknade skatten för niomånadersperioden var 1,5 (6,3) mkr varav 5,9 (0,4) för det tredje kvartalet.

Resultatet för niomånadersperioden uppgick till 457,1 (18,8) inklusive den första betalningen från Medicis. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till –6,8 (0,8) mkr. Rensat från jämförelsestörande poster 2003 och engångsintäkten 2002 uppgick resultatet för niomånadersperioden till –5,1 (3,2) mkr.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Under niomånadersperioden investerades 42,0 (64,4) mkr i byggnader och mark. Dessa kostnader är hänförliga till ombyggnader av befintlig produktionsanläggning, vissa laboratorier samt till den nya fabriken i Uppsala som har påbörjats och som beräknas vara färdigställd i början av 2005. Löpande investeringar i maskiner och inventarier uppgick under niomånadersperioden till 21,7 (5,0) mkr.

Q-Meds kassaflöde från den löpande verksamheten var 5,2 (26,3) varav –9,4 (15,2) mkr för det tredje kvartalet 2003. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under niomånadersperioden till totalt till 389,8 (-103,6) mkr, varav -39,4 (-19,0) för det tredje kvartalet. Sammantaget var kassaflödet positivt under niomånadersperioden, 380,2 (-37,3). I detta belopp ingår den första delbetalningen från Medicis på 462,2 mkr

MODERBOLAGET

Omsättningen i moderbolaget Q-Med AB var under niomånadersperioden 282,8 (256,4) mkr varav försäljning till koncernföretag 141,3 (125,1) mkr. Under det tredje kvartalet uppgick omsättningen till 93,4 (81,4). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –8,9 (54,2) mkr varav –3,2 (22,1) mkr under tredje kvartalet.

PERSONAL

Antalet anställda ökade under det tredje kvartalet med 18 personer. Antalet anställda uppgick den 30 september till 437 (350) personer, varav 287 (238) i Sverige. Under den resterande delen av 2003 fortsätter rekryteringarna inom samtliga områden.

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2003

För 2003 förväntas fortsatt tillväxt. Avyttringen av den nordamerikanska verksamheten avseende RESTYLANE, RESTYLANE Fine Lines och RESTYLANE Perlane till Medicis, leder till en stark kassa och goda möjligheter att vidareutveckla övriga verksamheter. Satsningen på nya produkter och marknader kommer att fortsätta. Detta innebär att kostnaderna för främst marknadsuppbyggnad, kliniska prövningar och registrering kommer att öka. Denna satsning sker med fokus på fortsatt lönsamhet.

Koncernens resultaträkning		januari - sept			juli - sept			helår	okt - sept
(mkr)		2003	2002	+/- %	2003	2002	+/- %	2002	2003/2002
Omsättning		427,8	369,5	16%	145,1	116,1	25%	517,8	576,1
Kostnad för sålda varor		-51,7	-42,1	23%	-19,0	-13,4	42%	-51,5	-61,1
Bruttoresultat		**376,1**	**327,4**	**15%**	**126,1**	**102,7**	**23%**	**466,3**	**515,0**
Försäljningskostnader		-242,6	-178,5	36%	-81,3	-61,2	33%	-244,0	-308,1
Administrationskostnader		-37,7	-32,7	15%	-11,4	-13,5	-16%	-45,8	-50,8
FoU kostnader		-113,2	-116,6	-3%	-35,5	-33,4	6%	-157,5	-154,1
Övriga rörelseintäkter	Not1	18,3	36,9	-50%	3,4	6,1	-44%	43,2	24,6
Jämförelsestörande post	Not 2	462,2	-		0,0	-		-37,0	436,6
Övriga rörelsekostnader		-11,1	-10,4	7%	-6,3	0,4	-1675%	-15,7	-16,4
Rörelseresultat		**452,0**	**26,1**	**1632%**	**-5,0**	**1,2**	**-517%**	**9,5**	**446,8**
Resultat från finansiella poster		6,0	-6,4	-	3,4	-1,5	-	-8,9	3,5
Resultat efter finansiella poster		**458,0**	**19,7**	**-**	**-1,6**	**-0,3**	**-**	**0,6**	**450,3**
Skatt på periodens resultat		-1,5	-6,3	-	-5,9	-0,4	-	-11,6	-6,8
Minoritetsandel Ixion		0,6	5,4	-	0,7	1,5	-	7,5	2,7
Periodens resultat		**457,1**	**18,8**	**-**	**-6,8**	**0,8**	**-**	**-3,6**	**446,2**
Vinst per aktie, kronor		18,42	0,76					-0,14	
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor		18,11	0,73					-0,14	
Antal utestående aktier på balansdagen		24.813.500	24.813.500					24.813.500	
Genomsnittligt antal utestående aktier		24.813.500	24.811.167					24.811.774	

*Vinst per aktie definieras som periodens vinst i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.
Per den 30 september 2003 fanns 430.000 utestående teckningsoptioner.

Not 1:

I beloppet för januari - september 2002 ingår ett engångsbelopp på 21,7 mkr som ersättning för förhandlingsrättigheter.

Not 2:

Under första kvartalet 2003 såldes marknadsrättigheterna till Q-Med's nordamerikanska Estetikverksamhet till det amerikanska bolaget Medicis. Likviden tillfaller Q-Med stegvis allteftersom vissa avtalade villkor uppfylls. Den första delbetalningen på mUSD 58,2 inkom i mars 2003 och har, efter avdrag för anskaffningskostnader, redovisats som Jämförelsestörande post på 462,2 mkr.

Övriga nyckeltal	januari – september		helår
	2003	2002	2002
Bruttomarginal, %	87,9	88,6	90,0
Rörelsemarginal , % *	-2,4	7,1	1,8
Rörelsemarginal exkl Ixion, % *	0,3	12,1	13,8
Rörelsemarginal före FoU kostnader, % *	24,1	38,6	32,2
Antal anställda	437	350	369
Soliditet, %	83,6	70,2	69,4
Eget kapital per aktie, kronor	36,07	18,45	17,48
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	35,46	17,89	17,18

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

Koncernens kassaflödesanalys	januari – september		Helår
(mkr)	2003	2002	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	5,2	26,3	23,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	389,8	-103,6	-137,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14,8	40,0	42,4
Periodens kassaflöde	**380,2**	**-37,3**	**-71,5**
Likvida medel vid periodens början	83,8	162,8	162,8
Kursdifferens i likvida medel	0,8	-3,4	-7,5
Likvida medel vid periodens slut	464,8	122,1	83,8
* Varav förändring av rörelsekapital	-7,9	-0,3	-31,3

Koncernens balansräkning			
(mkr)	2003-09-30	2002-09-30	2002-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella			
Patent och övriga immateriella tillgångar	29.4	68.5	28.5
Goodwill	46.4	55.4	52.6
Materiella	327.2	254.2	280.0
Uppskjuten skattefordran	20.2	17.5	15.6
Finansiella	2.5	1.0	0.8
Omsättningstillgångar			
Varulager	73.1	60.5	68.9
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	99.8	80.2	89.9
Övriga kortfristiga fordringar	16.0	8.7	16.1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7.2	5.6	8.1
Likvida medel	464.8	122.1	83.8
Summa tillgångar	**1,086.6**	**673.7**	**644.3**
Eget kapital	895.1	457.8	433.6
Minoritetsintresse	13.1	15.3	13.7
Avsättningar	2.0	2.1	2.6
Räntebärande långfristiga skulder	50.1	54.8	53.5
Icke räntebärande långfristiga skulder	0.5	0.9	0.8
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	27.3	37.3	39.7
Leverantörsskulder	39.3	30.8	26.0
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	24.2	34.2	36.6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35.0	40.5	37.8
Summa skulder och eget kapital	**1,086.6**	**673.7**	**644.3**

Under första kvartalet 2003 såldes Q-Med's nordamerikanska Estetikverksamhet till det amerikanska bolaget Medicis. Likviden tillfaller Q-Med stegvis allteftersom vissa avtalade villkor uppfylls. Den första delbetalningen på mUSD 58,2 inkom i mars 2003 och har, efter avdrag för anskaffningskostnader, redovisats som Jämförelsestörande post på 462,2 mkr på resultaträkningen.
Ytterligare tre delbetalningar om sammanlagt mUSD 101,8 förväntas.
Tidpunkten för dessa delbetalningar går dock ej att prognostisera.

Förändring av eget kapital under perioden	januari – sept		helår
(mkr)	2003	2002	2002
Ingående balans	433,6	442,1	442,1
Optionsprogram		2,9	3,5
Omräkningsdifferens	4,4	-6,0	-8,4
Periodens resultat	457,1	18,8	-3,6
Utgående balans	895,1	457,8	433,6

Q-Med AB (publ)

Uppsala den 17 oktober 2003
Bengt Ågerup,
Verkställande direktör

För frågor hänvisas till:

VD Bengt Ågerup, telefon 018-474 90 00 eller 070-974 90 25.
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.

RESTYLANE, RESTYLANE Perlane, RESTYLANE Fine Lines, DUROLANE, ZUIDEX och DEFLUX är alla registrerade varumärken.

Kalendarium

Bokslutskommuniké 2003	12 februari
Delårsrapport januari-mars 2004	6 maj
Bolagsstämma	6 maj
Delårsrapport januari-juni 2004	22 juli
Delårsrapport januari-september 2004	28 oktober

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