



Meda AB (publ) – Delårsrapport januari – september 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 9 400 (8 561) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 19%.
- EBITDA ökade till 3 493 (3 057¹) MSEK, motsvarande en marginal på 37,2 (35,7¹)%. I fasta valutakurser ökade EBITDA med 24%¹.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 986 (1 772¹) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 098 (1 249) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet efter skatt till 1 098 (940²) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,63 (4,13) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet per aktie till 3,63 (3,11²) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie ökade till 7,13 (6,04) SEK.
- Kraftig resultatförbättring i tredje kvartalet. EBITDA ökade med 36% till 1 174 (866) MSEK, EBIT ökade med 51% till 641 (424) MSEK och nettoresultatet ökade med 64% till 345 (210) MSEK.
- Prognos för helåret 2011:

”Medakoncernen beräknar för helåret 2011 uppnå en försäljning på ca 12 700 MSEK och ett EBITDA på ca 4 700 MSEK.”

¹ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010.

² Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010, samt därtill hänförlig skatteeffekt.

VD:S KOMMENTAR

Det tredje kvartalet är normalt det svagaste kvartalet för Meda på grund av lägre aktivitet under sommarmånaderna. Skillnaden mot övriga kvartal är dock inte lika stor i år. En stark start för vårt samarbete med Valeant för bland annat Elidel i Nordamerika är en bidragande orsak.

Den negativa tillväxten för läkemedel på de sydeuropeiska marknaderna fortsätter. Utanför dessa marknader befinner sig dock Meda i en mycket spännande position med goda tillväxtpotentialer. Dessa utgörs av etablering på nya tillväxtmarknader, lansering av nya läkemedel och ökad satsning på receptfria läkemedel.

Medas etablering på nya marknader fortsätter att utvecklas väl. Hittills i år har vi kommit igång med etablering av marknadsbolag på marknader som t ex Australien, Kina, Sydafrika samt ytterligare länder i Balkan- och Mellanösternområdet. Vidare bedöms samarbeten att ge starka tillskott i form av royaltyintäkter som exempelvis Retigabine.

Under det fjärde kvartalet fortsätter lanseringsförberedelserna för nya produkter med stor potential, t ex Dymista. Inom området receptfria produkter kommer lanseringar att ske i rask takt på fler än tio nya marknader för SB12 och Nalox. Sammantaget innebär detta ökade investeringar i marknadsföring vilket kan noteras redan under det tredje kvartalet. Dessa investeringar kommer att börja bära frukt under nästa år, men redan detta kvartal kan noteras att Medas nordiska receptfria försäljning i konsumentledet hade en tillväxt på 11% (pro forma) jämfört med samma kvartal föregående år.

Anders Lönner

Koncernchef och VD

FÖRSÄLJNING

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 17. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 19.

Januari-september

Nettoomsättningen under perioden ökade med 10% till 9 400 (8 561) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 19%.

Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Västeuropa	5 974	5 929	101	107
USA	1 930	1 364	141	161
Emerging markets	1 194	1 108	108	120
Övrig försäljning	302	160	189	201
Total försäljning	9 400	8 561	110	119

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 5 974 (5 929) MSEK motsvarande en ökning med 7% i fasta växelkurser. Spanien och Italien uppvisade negativ underliggande tillväxt jämfört med samma period föregående

år till följd av den ekonomiska krisen. Detta kunde delvis kompenseras av en fortsatt positiv tillväxt i Frankrike, Storbritannien, Nederländerna och Belgien.

Försäljningen i **USA** uppgick till 1 930 (1 364) MSEK motsvarande en ökning med 61% i fasta växelkurser. Ökningen är i sin helhet relaterad till förvärv. Den underliggande tillväxten för perioden var negativ som en följd av generisk konkurrens för produkten Astelin, som inleddes under andra halvåret 2010.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 1 194 (1 108) MSEK motsvarande en ökning med 20% i fasta växelkurser. Tillväxten under perioden drevs av marknader i Östeuropa samt Turkiet.

Övrig försäljning uppgick till 302 (160) MSEK.

Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Branded Generics	1 125	891	126	136
Specialty Products	5 989	6 001	100	109
OTC	1 854	1 378	135	144
Övrig försäljning	432	291	149	157
Total försäljning	9 400	8 561	110	119

Försäljningen inom **Branded Generics** ökade till 1 125 (891) MSEK motsvarande en ökning med 36% i fasta växelkurser.

Specialty Products uppgick till 5 989 (6 001) MSEK motsvarande en ökning med 9% i fasta växelkurser. Den underliggande tillväxten inom denna kategori var något negativ som ett resultat av den generiska konkurrensen för Astelin i USA.

Försäljningen inom **OTC-området** uppgick till 1 854 (1 378) MSEK motsvarande en ökning med 44% i fasta växelkurser. Ökningen relateras främst till förvärvade produkter men även till en positiv underliggande tillväxt.

Övrig försäljning uppgick till 432 (291) MSEK.

Juli-september

Nettoomsättningen under tredje kvartalet ökade med 25% till 3 223 (2 575) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 31%.

Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Q3 2011	Q3 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Västeuropa	2 021	1 830	110	113
USA	686	343	200	221
Emerging markets	379	347	109	119
Övrig försäljning	137	55	249	261
Total försäljning	3 223	2 575	125	131

Försäljningen i **Västeuropa** för tredje kvartalet uppgick till 2 021 (1 830) MSEK motsvarande en ökning med 13% i fasta växelkurser.

Försäljningen i **USA** uppgick till 686 (343) MSEK motsvarande en ökning med 121% i fasta växelkurser. Tillväxten ökade ytterligare under kvartalet som ett resultat av det senaste avtalet om utlicensiering av produkterna Elidel och Xerese på den nordamerikanska marknaden. Relaterade royaltyintäkter uppgick till 161 MSEK för kvartalet. Den underliggande tillväxten var något negativ jämfört med samma period föregående år vilket förklaras av en lägre försäljning för Astelin och Soma.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 379 (347) MSEK motsvarande en ökning med 19% i fasta växelkurser. Tillväxten i Turkiet återhämtade sig jämfört med föregående kvartal medan den sjönk i Ryssland.

Övrig försäljning uppgick till 137 (55) MSEK. Serviceintäkter relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika uppgick till 90 MSEK.

Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Q3 2011	Q3 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Branded Generics	364	277	131	139
Specialty Products	2 028	1 755	116	122
OTC	651	451	144	149
Övrig försäljning	180	92	195	202
Total försäljning	3 223	2 575	125	131

Försäljningen inom **Branded Generics** ökade till 364 (277) MSEK motsvarande en ökning med 39% i fasta växelkurser. Molaxole i Västeuropa samt de generiska varianterna av azelastine och carisoprodol i USA svarade för den största tillväxten.

Specialty Products uppgick till 2 028 (1 755) MSEK motsvarande en ökning med 22% i fasta växelkurser. Den underliggande tillväxten var något negativ för perioden och hölls tillbaka av lägre försäljning av bl a Astelin och Soma i USA samt Marcoumar i Västeuropa.

Försäljningen inom **OTC-området** uppgick till 651 (451) MSEK motsvarande en ökning med 49% i fasta växelkurser. Medas OTC-portfölj i Norden utvecklas väl. Marknadsförsäljningen ökade med 11% proforma jämfört med samma kvartal föregående år.

Övrig försäljning uppgick till 180 (92) MSEK och inkluderade serviceintäkter relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika på 90 MSEK.

RESULTAT

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-september minskade till 1 986 (2 201) MSEK. I fasta växelkurser och exklusive engångsintäkter ökade rörelseresultatet till 2 222 (1 772²) MSEK.

² Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010.

EBITDA för samma period ökade till 3 493 (3 486) MSEK motsvarande en marginal om 37,2 (40,7)%. EBITDA exklusive valutaeffekter och engångseffekter uppgick till 3 796 (3 057⁵) MSEK motsvarande en marginal på 37,3 (35,7)%.

Rörelsekostnaderna för perioden januari till september uppgick till 4 002 (3 730) MSEK. Exklusive valutaeffekter och avskrivningar, härrör ökningen från förvärvad verksamhet.

Rörelseresultatet för perioden juli-september uppgick till 641 (424) motsvarande en ökning med 51%. I fasta växelkurser motsvarade ökningen 61%.

EBITDA för samma period ökade till 1 174 (866) MSEK motsvarande en marginal om 36,4 (33,6)%. EBITDA exklusive valutaeffekter uppgick till 1 232 (866) MSEK motsvarande en marginal på 36,5 (33,6)%.

Försäljningskostnaderna för tredje kvartalet uppgick till 617 (513) MSEK. Därmed ökade försäljningskostnaderna för kvartalet med 4% jämfört med föregående kvartal. Detta relateras till ökade satsningar inom OTC samt allergiprodukter i USA. Medicin- och affärsutvecklingskostnaderna för kvartalet uppgick till 633 (539) MSEK. Administrationskostnaderna för kvartalet minskade till 151 (153) MSEK.

Nedanstående tabell visar en resultaträkning i sammandrag, där 2011 års resultaträkningsposter omräknats till 2010 års växelkurser.

FASTA VÄXELKURSER						
	Januari – september			Juli-september		
	2011	2010	Index	2011	2010	Index
Nettoomsättning	10 173	8 561	119	3 377	2 575	131
Bruttoresultat	6 494	5 502	118	2 143	1 629	132
<i>Bruttomarginal, %</i>	64%	64%		63%	63%	
Rörelsekostnader	-4 272	-3 730		-1 462	-1 205	
EBIT	2 222	1 772³	125	681	424	161
<i>EBIT-marginal, %</i>	22%	21% ²		20%	16%	
Avskrivningar	-1 574	-1 285		-551	-442	
EBITDA	3 796	3 057²	124	1 232	866	142
<i>EBITDA-marginal, %</i>	37%	36% ²		36%	34%	
Finansnetto	-478	-418		-186	-133	
EBT	1 744	1 354²	129	495	291	170
Skatt	-493	-414 ⁴		-126	-82	
<i>Skatt, %</i>	28%	31% ³		25%	28%	
Nettoresultat	1 251	940⁵	133	369	209	177

³ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010.

⁴ Exklusive skatt på engångsintäkt.

⁵ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010, samt därtill hänförlig skatteeffekt.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-september uppgick till -455 (-418) MSEK. Den genomsnittliga räntenivån per den 30 september 2011 uppgick till 3,7 (4,2)%.

Resultatet efter finansnetto uppgick för samma period till 1 531 (1 783) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet efter finansnetto till 1 531 (1 354) MSEK.

Koncernens finansnetto för tredje kvartalet blev -178 (-133) MSEK. Finansnettot för föregående kvartal uppgick till -154 MSEK. Skillnaden mellan andra och tredje kvartal är hänförlig till ökade räntekostnader till följd av de senaste förvärven.

Resultatet efter finansnetto uppgick för tredje kvartalet till 463 (291) MSEK.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för perioden januari-september uppgick till 1 098 (1 249) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick nettoresultatet till 1 098 (940⁶) MSEK.

Koncernens skattekostnad för samma period blev 433 (534) MSEK, motsvarande en skattesats på 28,3 (29,9)%.

Resultatet per aktie för perioden januari-september uppgick till 3,63 (4,13) SEK. Exklusive engångseffekter blev resultatet per aktie 3,63 (3,11⁶) SEK.

Nettoresultatet för perioden juli-september uppgick till 345 (210) MSEK.

Koncernens skattekostnad för samma period blev 118 (81) MSEK, motsvarande en skattesats på 25,5 (27,8)%.

Resultatet per aktie för perioden juli-september uppgick till 1,14 (0,69) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick för perioden januari-september till 2 389 (2 031) MSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick under samma period till -175 (-156) MSEK. Uppbyggnad av lager för nya produkter bidrog till ett negativt kassaflöde från varulager på -211 MSEK. Fordringarna påverkade kassaflöde negativt med -384 MSEK som en följd av högre försäljning samt i genomsnitt längre kredittider på vissa marknader i Syd- och Östeuropa. Skulderna påverkade kassaflödet positivt med 420 MSEK. Effekten är hänförlig till en generell ökning avseende leverantörsskulder, en ökning i förutbetalda intäkter från avtalet med Valeant i juni, samt i genomsnitt längre betalningstider. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för årets tre första kvartal till 2 214 (1 875) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för perioden januari - september till -4 867 (-141) MSEK. I början av året förvärvades två receptfria läkemedel för den amerikanska marknaden. Under andra kvartalet genomfördes förvärven av Antula, Elidel samt samtliga rättigheter för Xerese i Nordamerika. I tredje kvartalet förvärvades europeiska licensrättigheter till OTC-produkten Nalox.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för perioden januari - september till 2 750 (-1 460) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie uppgick för perioden januari - september till 7,13 (6,04) SEK.

För det tredje kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till 843 (368) MSEK.

⁶ Exklusive engångsintäkt, 429 MSEK i Q2 2010, samt därtill hänförlig skatteeffekt.

Rörelsekapitalbindningen ökade under tredje kvartalet med 203 MSEK som en följd av en högre lagernivå samt högre fordringar. Ökningen i fordringar är hänförlig till royaltyintäkter för tredje kvartalet avseende avtalet med Valeant där betalning erhöles i början av oktober. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för tredje kvartalet till 640 (365) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för tredje kvartalet till -92 (163) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten blev -467 (-428) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie uppgick för tredje kvartalet till 2,03 (1,11) SEK.

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september till 14 705 MSEK mot 13 925 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 48,7 (46,1) SEK per aktie. Soliditeten var 37,8% mot 41,5% vid årets början.

Koncernens nettoskuldssättning uppgick per den 30 september till 17 322 MSEK jämfört med 13 524 MSEK vid årets början.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen under perioden januari-september uppgick till 3 268 (2 656) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 137 (2 118) MSEK.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 2 319 (1 355) MSEK.

Finansnettot uppgick till 1 738 (741) MSEK.

Likvida medel uppgick till 0 MSEK jämfört med 0 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-september till 245 (513) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 24 297 MSEK jämfört med 19 433 MSEK vid föregående års slut.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

- **SUBLINOX GODKÄND I KANADA**

Den kanadensiska läkemedelsmyndigheten (Health Canada) har godkänt Sublinox för behandling av sömnbesvär. Sublinox är en nytt patenterat sublinguallt läkemedel med den väletablerade aktiva substansen zolpidem. Sublinox kommer att marknadsföras av Medas och Valeants joint venture i Kanada (Meda Valeant Pharma Canada Inc.). Lanseringen planeras till fjärde kvartalet 2011.

- **MEDA INLICENSIERAR NALOX I EUROPA**

Meda har inlicensierat exklusiva rättigheter till Nalox (behandling av nagelsvamp/nagelsoriasis) från Moberg Derma AB. Meda har på kort tid etablerat Nalox som marknadsledare i Norden. Det nya avtalet omfattar flera stora länder i Europa, t ex Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Spanien, Österrike, Holland och Belgien.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- **REGISTRERINGSANSÖKAN FÖR DYMISTA INLÄMNAD I EUROPA**

Registreringsansökan för Dymista, en ny formulering av azelastinhydroklorid och flutikasonpropionat, har lämnats in i Europa. Ansökan baseras på en decentraliserad process och Tyskland är referensland. Dymista är en nässpray för behandling av måttlig till svår allergisk rinit och rinokonjunktivit. Effekt och säkerhet har dokumenterats i ett flertal studier med fler än 4 000 patienter, inkluderande en långtidsstudie med fler än 600 patienter.

- **VALBEREDNING UTSEDD**

En valberedning har utsetts enligt de principer som beslöts av årsstämman 2011. Valberedningen består av:

Karl-Magnus Sjölin, Valberedningens ordförande, Stena Sessan Rederi AB

Bert Åke Eriksson, Medas styrelseordförande, Stena Sessan Rederi AB

Evert Carlsson, Swedbank Robur Fonder

Bengt Belfrage, Nordeas Fonder

Marcus Lüttgen, Alecta Pensionsförsäkring

PROGNOS

Följande prognos lämnas för helåret 2011:

”Medakoncernen beräknar för helåret 2011 uppnå en försäljning på ca 12 700 MSEK och ett EBITDA på ca 4 700 MSEK.”

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Medakoncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2010 på sidorna 86-88. 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, resultat av kliniska prövningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken. Denna typ av risker beskrivs i årsredovisningen för 2010 på sidorna 132-134.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen

Meda följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen 2010. Närmare information om koncernens redovisnings- och värderingsprinciper framgår av not 1 på sidorna 82-85 i årsredovisningen för 2010.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

BOKSLUTSRAPPORT 2011

Bokslutsrapporten för 2011 kommer att presenteras den 17 februari 2012.

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 2 november 2011

Bert-Åke Eriksson
Styrelseordförande

Peter Claesson
Styrelseledamot

Marianne Hamilton
Styrelseledamot

Tuve Johannesson
Styrelseledamot

Maria Carell
Styrelseledamot

Peter von Ehrenheim
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.

FRAMTIDSDEKLARATION

Denna rapport utgör inte ett erbjudande om att sälja aktier eller en uppmaning om att köpa aktier i Meda. Denna rapport innehåller även vissa framåtblickande uttalanden med avseende på vissa framtida händelser, planer och Medas möjliga finansiella utveckling. Framåtblickande uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella fakta och kan ibland innefatta orden "kan", "ska", "har för avsikt att", "förväntas", "beräknas", "uppskattas", "föresätts", "planeras", "prognostiseras", "tros" eller jämförbara uttryck. Dessa framåtblickande uttalanden avspeglar ledningens syn på framtida händelser vid den tidpunkt uttalandena görs, men görs med förbehåll för en mängd olika risker och osäkerhetsmoment. Om sådana risker eller osäkerhetsmoment förverkligas kan Medas resultat påverkas väsentligt. Riskerna och osäkerhetsmomenten inkluderar, men är inte begränsade till risker förknippade med osäkerhet kring läkemedelsforskning och produktutveckling, tillverkning och kommersialisering, inverkan av konkurrerande produkter, patent, rättsliga utmaningar, statliga regleringar och godkännanden, Medas förmåga att säkra nya produkter för kommersialisering och/eller utveckling samt andra risker och osäkerhetsmoment som från tid till annan framgår av Medas kvartals- eller årsrapporter, prospekt eller pressmeddelanden. Åhörare och läsare uppmanas notera att inget framåtblickande uttalande utgör någon garanti för framtida resultat och att faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från dem som beskrivs i det framåtblickande uttalandet. Meda har inte någon avsikt, och åtar sig inte, att uppdatera dessa framåtblickande uttalanden.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september			Juli - september			Januari – december
	2011	2010	Förändring	2011	2010	Förändring	2010
Nettoomsättning	9 400	8 561	10%	3 223	2 575	25%	11 571
Kostnad för sålda varor	-3 412	-3 059		-1 181	-946		-4 156
Bruttoresultat	5 988	5 502	9%	2 042	1 629	25%	7 415
Övriga intäkter		429					429
Försäljningskostnader	-1 727	-1 678		-617	-513		-2 436
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-1 814	-1 596		-633	-539		-2 222
Administrationskostnader	-461	-456		-151	-153		-657
Rörelseresultat (EBIT)	1 986	2 201		641	424		2 529
Finansnetto	-455	-418		-178	-133		-552
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 531	1 783		463	291		1 977
Skatt	-433	-534		-118	-81		-549
Nettoresultat	1 098	1 249		345	210		1 428
Resultat hänförligt till:							
Moderföretagets aktieägare	1 103	1 260		347	215		1 444
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-11		-2	-5		-16
Nettoresultat	1 098	1 249		345	210		1 428
¹⁾ Varav avskrivning på produkträttigheter.	-1 413	-1 202		-499	-415		-1 660
EBITDA	3 493	3 486		1 174	866		4 306
Avskrivningar produkträttigheter	-1 413	-1 202		-499	-415		-1 660
Avskrivningar övrigt	-94	-83		-34	-27		-117
Rörelseresultat (EBIT)	1 986	2 201		641	424		2 529
EBITDA (exkl engångseffekter)	3 493	3 057	14%	1 174	866	35%	4 074
Resultatrelaterade nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	21,1%	25,7%		19,9%	16,5%		21,9%
Vinstmarginal, %	16,3%	20,8%		14,4%	11,3%		17,1%
EBITDA, %	37,2%	40,7%		36,4%	33,6%		37,2%
EBITDA (exkl engångseffekter)	37,2%	35,7%		36,4%	33,6%		35,2%
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	8,1%	10,8%					9,3%
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	9,0%	11,7%					10,4%

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoresultat	1 098	1 249	345	210	1 428
Omräkningsdifferens	541	-1 326	411	-1 116	-1 628
Säkring av nettoinvestering efter skatt	-262	483	-144	373	671
Kassaflödessäkringar efter skatt	-11	61	-27	19	92
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	268	-782	240	-724	-865
Summa totalresultat	1 366	467	585	-514	563
Resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	1 371	478	588	-509	579
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-11	-3	-5	-16
Summa totalresultat	1 366	467	585	-514	563

Aktiedata

	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2011	2010	2011	2010	2010
Resultat per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,63	4,13	1,14	0,69	4,72
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,63	4,13	1,14	0,69	4,72
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 2011	30 september 2010	31 december 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	799	745	788
- Immateriella ¹⁾	32 483	25 249	28 214
- Övriga anläggningstillgångar	739	501	624
Anläggningstillgångar	34 021	26 495	29 626
Omsättningstillgångar			
- Varulager	1 825	1 504	1 520
- Kortfristiga fordringar	2 858	1 976	2 305
- Likvida medel	207	342	111
Omsättningstillgångar	4 890	3 822	3 936
Summa tillgångar	38 911	30 317	33 562
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14 705	13 829	13 925
Långfristiga skulder			
- Upplåning	14 312	6 302	7 632
- Pensionsförpliktelser	810	783	790
- Uppskjutna skatteskulder	2 738	2 156	2 607
- Andra skulder, ej räntebärande	302	308	316
Långfristiga skulder	18 162	9 549	11 345
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	2 424	4 366	5 226
- Kortfristiga, ej räntebärande	3 620	2 573	3 066
Kortfristiga skulder	6 044	6 939	8 292
Summa eget kapital och skulder	38 911	30 317	33 562
¹⁾ Varav goodwill	14 629	12 154	13 235
Balansrelaterade nyckeltal			
Nettoskuld	17 322	11 096	13 524
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,2	0,8	1,0
Soliditet, %	37,8	45,6	41,5
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	48,7	45,8	46,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari - december
	2011	2010	2011	2010	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	1 531	1 783	463	291	1 977
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 505	884	531	356	1 367
Nettoförändring av pensioner	-2	-19	0	-15	0
Nettoförändring av övriga avsättningar	-134	-130	-38	-43	70
Betalda inkomstskatter	-511	-487	-113	-221	-680
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 389	2 031	843	368	2 734
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Varulager	-211	-4	-96	-23	-15
Fordringar	-384	195	-147	219	17
Skulder	420	-347	40	-199	-200
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 214	1 875	640	365	2 536
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 867	-141	-92	163	-2 852
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 750	-1 460	-467	-428	365
Periodens kassaflöde	97	274	81	100	49
Likvida medel vid periodens början	111	76	124	246	76
Kursdifferens i likvida medel	-1	-8	2	-4	-14
Likvida medel vid periodens slut	207	342	207	342	111
Kassaflödesrelaterade nyckeltal					
Fritt kassaflöde, MSEK	2 155	1 825	615	336	2 465
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	7,13	6,04	2,03	1,11	8,15

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	30 september	30 september	31 december
	2011	2010	2010
Ingående eget kapital	13 925	13 664	13 664
Utdelning	-604	-302	-302
Förändring minoritet, netto	13	-11	-16
Summa totalresultat	1 371	478	579
Utgående eget kapital	14 705	13 829	13 925

Information om geografiska marknader

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2011	2010	2011	2010	2010
Extern nettoomsättning					
Norra Europa	1 339	1 177	462	381	1 595
Central- och Östeuropa	2 739	2 718	913	846	3 624
Västra Europa	2 639	2 707	878	826	3 527
USA	1 898	1 361	669	341	2 014
Exportmarknader	483	438	164	126	592
Ej fördelat	301	160	136	55	219
	9 400	8 561	3 223	2 575	11 571
EBITDA					
Norra Europa	387	455	95	148	603
Central- och Östeuropa	1 117	1 130	371	352	1 473
Västra Europa	1 082	1 176	350	351	1 513
USA	1 061	544	364	94	684
Exportmarknader	167	153	46	33	192
Ej fördelat	-321	28	-52	-112	-159
	3 493	3 486	1 174	866	4 306

Förvärv av Antula

Den 21 februari 2011 offentliggjordes Medas förvärv av Antula, ett nordiskt OTC-bolag. Förvärvet av Antula ger Meda tydliga tillväxtpotentialer, dels för befintliga produkter hos både Meda och Antula, och dels genom Antulas pipeline av nya produkter. Genom samgåendet med Meda får nu flera av produkterna en potential att bli internationellt starka varumärken.

Förvärvspriset var 1 800 MSEK på skuldfri basis. Direkta kostnader hänförliga till förvärvet uppgår till ca 0,5 MSEK.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Slutlig förvärvskalkyl kommer att fastställas då slutgiltig värdering av tillgångar, rörelsekapital och eventalförpliktelser genomförs.

Preliminär förvärvskalkyl:

	MSEK
Förvärvsvärde	1 617
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-513
Goodwill	1 104

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter kopplat till den strategiska plattformen för receptfria läkemedel som förvärvats.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

MSEK	Verkligt värde
Produkträttigheter	911
Övriga anläggningstillgångar	8
Varulager	46
Kundfordringar	91
Övriga fordringar	17
Likvida medel	12
Uppskjutna skatteskulder	-224
Leverantörsskulder	-74
Övriga skulder	-145
Upplåning	-129
Förvärvade nettotillgångar	513
Goodwill	1 104
Sammanlagd köpeskillning	1 617
Likvida medel i förvärvade enheter	-12
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	1 605

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september	
	2011	2010
Nettoomsättning	3 268	2 656
Kostnad för sålda varor	-1 776	-1 210
Bruttoresultat	1 492	1 446
Övriga rörelseintäkter	47	113
Försäljningskostnader	-162	-279
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-704	-562
Administrationskostnader	-92	-104
Rörelseresultat (EBIT)	581	614
Finansnetto	1 738	741
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	2 319	1 355
Bokslutsdispositioner och skatt	-525	-387
Nettoresultat	1 794	968

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30	31
	september	december
	2011	2010
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	8 025	8 379
- Materiella	1	1
- Finansiella	24 297	19 433
Summa anläggningstillgångar	32 323	27 813
Omsättningstillgångar		
- Varulager	400	292
- Kortfristiga fordringar	1 390	1 180
- Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 790	1 472
Summa tillgångar	34 113	29 285
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	9 339	8 160
Summa eget kapital	12 816	11 637
Obeskattade reserver	2 561	2 026
Avsättningar	54	101
Långfristiga skulder	14 978	7 615
Kortfristiga skulder	3 704	7 906
Summa eget kapital och skulder	34 113	29 285

FÖRSÄLJNING

Försäljningen av de största produkterna utvecklades enligt nedan.

(MSEK)	JANUARI – SEPTEMBER				JULI - SEPTEMBER			
	2011	2010	INDEX	INDEX (LC)	2011	2010	INDEX	INDEX (LC)
BETADINE	583	614	95	102	196	191	103	105
TAMBOCOR	570	604	94	101	186	189	98	101
ASTEPRO	304	321	95	108	96	96	100	111
ALDARA	303	321	94	101	102	102	100	103
MINITRAN	262	343	76	82	79	99	80	81
FELBATOL	246	135	182	209	80	44	182	208
ASTELIN	234	612	38	42	30	76	39	47
SOMA	218	274	80	91	64	92	70	78
ZAMADOL	189	240	79	85	59	74	80	84
MESTINON	182	189	96	104	61	60	102	106
RANTUDIL	177	205	86	99	54	50	108	128
THIOCTACID	176	131	134	152	51	63	81	88
FORMATRIS	164	161	102	109	54	51	106	108
MARCOUMAR	154	162	95	101	51	60	85	87
NOVOPULMON	137	138	99	106	40	41	97	98
SOLCO	130	142	92	98	52	45	116	118
MUSE	120	35	343	377	45	12	375	394
ETOFENAMATE	108	111	97	112	28	27	104	125
CALCIUM	108	109	99	102	37	36	103	104
SARGENOR	100	92	109	117	27	26	104	109

* Index i lokal valuta (fasta växelkurser)

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 underhållsinvesteringar 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.

DEFINITIONER AVSEEENDE FÖRSÄLJNINGSKOMMENTARER

Försäljning per geografiskt område

Västeuropa – västra Europa, exklusive Baltikum, Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern

USA – inklusive Kanada

Emerging markets – östra Europa inklusive Baltikum, Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern, Turkiet, Mellanöstern, Mexiko samt övriga utomeuropeiska marknader

Övrig försäljning – intäkter från kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter

Försäljning per produktkategori

Branded Generics – patentfria receptbelagda läkemedel med varumärken

Specialty Products - receptbelagda originalläkemedel och specialistprodukter

OTC – receptfria produkter ("Over The Counter")

Övrig försäljning – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter