



Meda AB (publ) – Bokslutsrapport 2008

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 10 675 (8 145) MSEK, en ökning med 31% jämfört med föregående år.
- EBITDA, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade med 36% till 3 640¹ (2 669)² MSEK, motsvarande en marginal på 34,1% (32,8)%.
- Rörelseresultatet, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 2 517¹ (1 890)² MSEK.
- Inklusiva resultateffekter av engångskaraktär ökade rörelseresultatet till 2 302 (1 670) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade till 954 (833) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär ökade resultatet efter skatt till 1 071³ (874)⁴ MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,49 (3,36) SEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär ökade resultatet per aktie till 3,92³ (3,52)⁴ SEK.
- Starkt operativt kassaflöde.
- Positiv avslutning på året gjorde att bolaget överträffade helårsprognosen för 2008.
- Utdelningen per aktie föreslås bli 0,75 (0,75) SEK.

¹ Exklusive omstruktureringarkostnader från fjärde kvartalet, 215 MSEK.

² Exklusive omstruktureringarkostnader, 220 MSEK.

³ Exklusive ovan angivna engångseffekt på 215 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 34,4%, motsvarande skattesatsen för januari-december 2008 exklusive engångseffekter.

⁴ Exklusive ovan angivna engångseffekter på 220 MSEK samt exklusive engångsintäkt i finansnettot från Q1 2007 på 65 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 33,6% motsvarande skattesatsen för januari-december 2007 exklusive engångseffekter.

HIGHLIGHTS

Integration av den från Valeant förvärvade verksamheten

- Omstruktureringen av den förvärvade verksamheten från Valeant är klar. En ny organisationsstruktur för de europeiska marknaderna är på plats och operativ sedan 1 januari 2009. Som en följd av fjärde kvartalets omstruktureringsplan reduceras antalet anställda med ca 150 tjänster.
- I samband med integrationen har Meda belastat resultatet för fjärde kvartalet med omstrukturingskostnader av engångskaraktär uppgående till 215 MSEK. Huvuddelen av dessa kostnader avser avveckling av överlappande personal samt rationalisering av administration. Inga ytterligare omstrukturingskostnader med anledning av förvärvet förväntas.

Lanseringen av Astepro i USA

- FDA godkände i oktober 2008 Astepro – den nya formuleringen av Astelin.
- Meda har nu inlett lanseringen av Astepro på den amerikanska marknaden. Lanseringen kommer att genomföras i takt med att allergisäsongen infaller över olika delar av USA.

Nyemissionen övertecknad

- Meda genomförde under fjärde kvartalet en nyemission med företrädesrätt vilken tillförde 1 511 MSEK före emissionskostnader. Emissionen tecknades till 120%.
- Likviden användes för amortering av den bryggfinansiering som upptogs i samband med förvärven av Valeants europeiska verksamhet samt produktportföljen från Roche.

FÖRSÄLJNING

Januari – december

Nettoomsättningen under perioden ökade med 31% till 10 675 (8 145) MSEK. Valutaeffekter för jämförbara enheter påverkade försäljningen positivt med 293 MSEK jämfört med föregående år. Tillskottet från de förvärvade bolagen Valeant och Recip uppgick till 389 MSEK respektive 747 (35) MSEK och försäljningen i USA svarade för 2 244 MSEK. Försäljningen av de nyligen förvärvade produkterna från Roche uppgick till 121 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna under helåret 2008 utvecklades enligt beskrivning nedan.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 1 472 (611) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 206 MUSD, motsvarande en ökning proforma med 9%.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 901 (871) MSEK, motsvarande en ökning med 3% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 7% till 798 (747) MSEK.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 508 (512) MSEK.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 415 (362) MSEK, motsvarande en ökning med 15% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 9% till 378 (417) MSEK. Tramadolprodukter uppvisar en sjunkande prisnivå på flera europeiska marknader.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 315 (164) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 38 (37) MUSD motsvarande en ökning proforma med 3%.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 314 (131) MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade proforma med 36%. Ökningen förklaras i huvudsak av stark tillväxt för styrkan 250 mg på den amerikanska marknaden.

Medas försäljning av **Formatrix** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 53% till 180 (118) MSEK. Fortsatt hög försäljning i Tyskland samt lansering på flera nya europeiska marknader drev tillväxten.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) ökade med 5% till 180 (172) MSEK. Produkten uppvisade en stark tillväxt på den tyska marknaden medan försäljningen till distributörer i Östeuropa påverkades jämförelsevis negativt till följd av en lagerupbyggnad under de tre första kvartalen föregående år.

Intäkter från service och kontraktstillverkning minskade planenligt och uppgick till 310 (537) MSEK.

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2008 ökade med 36% till 3 160 (2 324) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen positivt med 253 MSEK. Tillskottet från de förvärvade bolagen Valeant och Recip uppgick till 323 MSEK respektive 203 (35) MSEK och försäljningen i USA svarade för 684 MSEK. Försäljningen av de nyligen förvärvade produkterna från Roche uppgick till 121 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna under det fjärde kvartalet utvecklades enligt beskrivning nedan.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 423 (335) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 51 MUSD, motsvarande en ökning proforma med 1% jämfört med samma period föregående år. Lansering av **Astepro** (uppföljare till Astelin) startade i mitten av januari 2009 men distributörer beställde produkter redan under december månad. Försäljningen av Astepro under fjärde kvartalet uppgick till 7 MUSD (ingår ej i Asteliförsäljning).

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 10% till 189 (173) MSEK. Försäljningen fortsatte att öka starkt i Frankrike och Italien medan den minskade på den spanska marknaden.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 231 (218) MSEK, motsvarande en ökning med 6% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) minskade med 2% och uppgick till 128 (130) MSEK.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 125 (96) MSEK, motsvarande en ökning med 30% jämfört med föregående år. Den högre tillväxten förklaras främst av en positiv försäljningsutveckling i Tyskland och Storbritannien under kvartalet.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 10% till 96 (106) MSEK.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 96 (63) MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade proforma med 26%.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 55 (59) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 8 (8) MUSD.

Medas försäljning av **Formatrix** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 6% till 37 (35) MSEK.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) ökade med 52% till 55 (36) MSEK.

Intäkter från service och kontraktstillverkning för fjärde kvartalet minskade planerligt och uppgick till 85 (135) MSEK. Fjärde kvartalet 2008 påverkades positivt av en s k milestone-ersättning för substansen Retigabine på 25 MSEK.

RESULTAT

Resultateffekter av engångskaraktär

Vissa resultateffekter av engångskaraktär påverkar jämförbarheten med motsvarande period föregående år. Nedanstående tabell illustrerar dessa effekter och förklarar skillnaden mellan redovisat och justerat nettoresultat. Nedanstående avsnitt ger även ytterligare information.

MSEK	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Q4-08</u>	<u>Q4-07</u>
<i>Redovisat nettoresultat</i>	<i>954</i>	<i>833</i>	<i>146</i>	<i>84</i>
Rörelseresultat EBIT	2 302	1 670	475	348
Omstruktureringskostnader	215	220	215	102
Justerat EBIT	2 517	1 890	691	449
Finansnetto	-884	-509	-271	-192
Engångseffekter finansnetto	-	-65	-	-
Justerat EBT	1 633	1 316	420	257
Schablonskatt %	34,4%	33,6%	34,8%	34,8%
Schablonskatt	-562	-442	-146	-90
<u>Justerat nettoresultat</u>	<u>1 071</u>	<u>874</u>	<u>274</u>	<u>168</u>

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-december uppgick till 2 302 (1 670) MSEK. Rörelseresultat exklusive resultateffekter av engångskaraktär för perioden januari-december ökade till 2 517⁵ (1 890)⁶ MSEK, en ökning med 33%.

EBITDA för samma period uppgick till 3 425 (2 449) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär uppgick EBITDA för perioden januari-december till 3 640⁵ (2 669)⁶ MSEK motsvarande en ökning om 36%.

Rörelseresultatet för perioden oktober-december uppgick till 476 (347) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 691⁵ (449)⁷ MSEK.

EBITDA för perioden oktober-december uppgick till 809 (586) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär uppgick EBITDA till 1 024⁵ (688)⁷ MSEK motsvarande en ökning på 49%.

⁵ Exklusive omstruktureringskostnader i samband med förvärvet av Valeant, 215 MSEK.

⁶ Exklusive omstruktureringskostnader från första kvartalet, 118 MSEK samt exklusive omstruktureringskostnader från fjärde kvartalet, 102 MSEK.

⁷ Exklusive omstruktureringskostnader från fjärde kvartalet, 102 MSEK.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-december uppgick till -884 (-508) MSEK. Ökningen beror framförallt på högre räntekostnader till följd av högre räntebärande skulder. För det fjärde kvartalet uppgick finansnettot till -271 (-192) MSEK. Detta var en högre nivå jämfört med föregående kvartal (-201 MSEK), vilket framförallt förklaras av en för perioden högre genomsnittlig räntebärande skuld. Den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2008 uppgick till 4,9%.

Koncernens resultat efter finansnetto för helåret 2008 ökade till 1 418 (1 162) MSEK.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för perioden januari-december ökade till 954 (833) MSEK.

Nettoresultatet för perioden januari-december, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 1 071³ (874)⁴ MSEK.

Nettoresultatet för perioden oktober-december ökade till 146 (84) MSEK.

Nettoresultatet för perioden oktober-december, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 274⁸ (168)⁹ MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden januari-december blev 464 (329) MSEK, motsvarande en skattesats på 32,7 (28,2)%. Skattekostnaden för perioden påverkades av engångseffekter. Omvärdering av uppskjutna skatteskulder, huvudsakligen i Sverige på grund av sänkt skattesats från 28,0% till 26,3%, resulterade i en skatteintäkt på 45 MSEK. Omstruktureringskostnader i samband med förvärvet av Valeant har som nämnts belastat resultatet med 215 MSEK före skatt. Effekten efter skatt blev 153 MSEK. I samband med förvärvet av Valeant genomförs en omstrukturering av koncernens legala struktur, vilket medfört skattekostnader av engångskaraktär på 8 MSEK. Justerat för ovanstående engångseffekter uppgick skattesatsen för perioden januari-december till 34,4 (33,6)%.

Koncernens skattekostnad för perioden oktober-december blev 59 (71) MSEK, motsvarande en skattesats på 28,8 (46,6)%. Skattekostnaden för perioden påverkades av ovan nämnda engångseffekter samt ytterligare skattekostnad på 12 MSEK avseende årets föregående kvartal. Justerat för engångseffekter uppgick skattesatsen för perioden oktober-december till 34,8 (34,8)%.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-december uppgick till 3,49 (3,36) SEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-december, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 3,92³ (3,52)⁴ SEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden oktober-december uppgick till 0,52 (0,32) SEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden oktober-december, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 0,97⁸ (0,65)⁹ SEK

⁸ Exklusive engångseffekter på 215 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 34,8%, motsvarande skattesatsen för oktober-december 2008.

⁹ Exklusive engångseffekter på 102 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 34,8%, motsvarande skattesatsen för oktober-december 2007.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för perioden januari – december ökade till 2 003 (1 662) MSEK. Genomförda omstruktureringsåtgärder belastade kassaflödet med -114 MSEK och kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till -53 (-424) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade därmed för perioden januari – december till 1 950 (1 238) MSEK. Rörelsekapitalbindningen, som under tredje kvartalet minskade med 265 MSEK, ökade med 7 MSEK under fjärde kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten för det fjärde kvartalet ökade därmed till 468 (369) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för helåret 2008 till -4 102 (-11 141) MSEK. Under 2008 genomfördes en rad förvärv av produkter och verksamheter i syfte att stärka Medas utvecklingsmöjligheter på såväl kort som lång sikt. I januari förvärvades rättigheterna till produktportföljen Elleste (hormonersättningsprodukter) från Pfizer och Shire för 110 MSEK. Den 1 april förvärvades det svenska OTC-bolaget Ellem Läkemedel AB för 145 MSEK. Efter avdrag för förvärvade kassatillgångar och skulder påverkades kassaflödet från investeringsverksamheten med -98 MSEK. Den 14 april förvärvades exklusiva världsrättigheter till två av Orexos patenterade läkemedel i fas III; Sublinox och OX-NLA för 122 MSEK. Den 11 september genomfördes Valeant-förvärvet. Efter avdrag för preliminärt förvärvade kassatillgångar påverkades kassaflödet från investeringsverksamheten med -2 622 MSEK. I oktober förvärvades en produktportfölj från Roche vilket belastade kassaflödet från investeringsverksamheten med 1 052 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 083 (10 046) MSEK. Nyemissionen som slutfördes i slutet av november tillförde bolaget 1 471 MSEK efter emissionskostnader och i maj betalades en utdelning till aktieägarna på totalt 194 MSEK.

Vid utgången av december var koncernens likvida medel 198 MSEK mot 242 MSEK vid årets början.

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 13 290 MSEK mot 9 364 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 44,0 (36,2) SEK per aktie. Soliditeten var 37,1% mot 32,7% vid årets början. Som en följd av kronans försvagning gentemot euron och den amerikanska dollarn uppgick omräkningsdifferensen i eget kapital för helåret till 2 418 (66) MSEK.

Nettoskuldsättningen uppgick per den 31 december till 16 129 MSEK jämfört med 14 213 MSEK vid årets början.

MODERBOLAGET

Meda AB bedriver försäljning och marknadsföring av läkemedel och sjukvårdsprodukter. Bolaget innehar även andelar i dotterbolag verksamma på de flesta europeiska marknaderna samt i USA och i Mellanöstern.

Nettoomsättningen under perioden januari-december uppgick till 2 535 (2 604) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 1 867 (1 690) MSEK. Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -66 (496) MSEK.

Likvida medel uppgick till 3 MSEK jämfört med 51 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-december till 2 102 (4 226) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 20 853 MSEK jämfört med 16 391 MSEK vid föregående års slut.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE

• VIKTIGA FRAMSTEG FÖR MEDAS PIPELINE UNDER FJÄRDE KVARTALET

Nedan presenteras de viktiga framsteg för Medas pipeline som gjordes under det fjärde kvartalet. Därutöver finns ytterligare utvecklingsprojekt som befinner sig i fas III eller registreringsfas.

Astepro

FDA godkände Astepro (nasal behandling av rinit) i mitten av oktober och lansering på den amerikanska marknaden inleddes i mitten av januari 2009. Produkten fanns tillgänglig redan under december månad och försäljning till distributörer inför lansering under det fjärde kvartalet uppgick till 7 MUSD.

Astepro är en förbättrad produkt jämfört med den marknadsförda produkten Astelin (nasal spray) genom bättre tolerans och bättre symtomlindring. Totalt deltog 1 400 patienter i de fas III studier som låg till grund för Medas registreringsansökan. Den aktiva substansen i Astepro är azelastin som är det ledande antihistaminet för nasal behandling av rinit (hösnuva) i USA.

Azelastin once-daily

FDA meddelade under oktober månad att registreringsansökan för Azelastin once-daily (nasal behandling av rinit) efter den första utvärderingen accepterades som fullständig för slutlig utvärdering. Produkten har möjlighet att bli det första godkända nasala antihistaminet i USA som endosering, s k once-daily. Förutom bättre tolerans med den nya formuleringen innebär endoseringen en förenklad hantering, d v s ökad compliance för patienten. Meda har genomfört sex fas III studier och en säkerhetsstudie på lång sikt, totalt med fler än 1 600 patienter. Produkten har dokumenterats för behandling av allergisk rinit både avseende pollen och pälsdjur. Den högre styrkan har visat sig ge bättre effekt med bibehållen säkerhetsprofil.

Onsolis

FDA meddelade att registreringsansökan för Onsolis (behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter) i huvudsak accepterades men efterfrågade samtidigt vissa modifieringar av föreslagna program avseende hur Onsolis på ett säkert sätt ska nå rätt patientgrupp. FDA konstaterade även att alla övriga aspekter av registreringsansökan var kompletta. Ett utökat program (s k REMS) inlämnades till FDA i slutet av fjärde kvartalet och Meda förväntar sig därmed ett FDA-godkännande under andra kvartalet 2009.

Kombinationsläkemedlet ketoprofen och omeprazol

Meda erhöll under december månad godkännande för det första kombinationsläkemedlet med NSAID och protonpumpshämmare i Europa. Kombinationsläkemedlet utgörs av ketoprofen och omeprazol. Ketoprofen är en NSAID (Non Steroidal Anti- Inflammatory Drug) för behandling av reumatiska sjukdomar och omeprazol är en syrereducerande protonpumpshämmare. Båda substanserna är välkända och välanvända. Läkemedlet kan förebygga de magbiverkningar som NSAID läkemedel kan ge upphov till. Dessutom kan behandlingsfölsamheten förbättras tack vare att läkemedlet bara behöver tas en gång per dag. Samförskrivning av NSAIDs och protonpumpshämmare som singelsubstanser representerar ett marknadsvärde om ca 3 miljarder SEK i Europa.

Produkten är patentskyddad och använder en kapselformulering för ketoprofen (sustained release granulat) och omeprazol (enteric-coated granulat). Registreringsansökan lämnades in genom det decentraliserade förfarandet i vissa europeiska nyckelmarknader; Italien, Spanien, Tyskland, Portugal, Polen och Storbritannien. Den decentraliserade delen av förfarandet är slutförd, och beslutet från referensmyndigheten i Storbritannien kan förväntas bli antaget av de flesta av dessa länder. Därefter följer nationella faser som inkluderar lokala godkännanden av märkning och produktresumé samt godkännande av läkemedelsersättning och prissättning. Lansering förväntas starta under fjärde kvartalet 2009. Parallellt pågår registreringsprocesser i övriga europeiska länder.

Retigabine

Retigabine utgör ett nytt sätt att påverka kaliumkanaler i centrala nervsystemet. Produkten har dokumenterats för behandling av epilepsi och har en ny verkningsmekanism än nuvarande epilepsiläkemedel. Enligt GlaxoSmithKline och Valeant som kommer att marknadsföra produkten förväntas registreringsansökan för den första indikationen, epilepsi, att lämnas in i USA och Europa under början av 2009.

Resultat rapporterades vid det årliga American Epilepsy Society mötet i Seattle den 6:e december, visade att Retigabine som kompletterande behandling ger statistiskt signifikant reduktion av antal epilepsianfall och att den är dosrelaterad. Studien (RESTORE 2) var en placebokontrollerad dubbelblind, randomiserad fas III-studie (600 mg och 900 mg) som jämförde Retigabine mot placebo på patienter som redan står på annan epilepsibehandling.

Retigabine kan ge Meda väsentliga royaltyintäkter och milestonebetalningar. Meda bedömer att den årliga försäljningspotentialen för indikationen epilepsi i hela världen uppgår till 10 miljarder SEK. Meda är berättigad till 7% royalty på marknadsförsäljningen i USA som utgör ca 60% av totalmarknaden. I USA kommer dessutom både GlaxoSmithKline och Valeant att marknadsföra produkten. I Europa uppgår Medas royaltysättning till mellan 6% och 8% beroende av marknadsförsäljning och lönsamhet. På övriga marknader i världen uppgår Medas royalty till 3%. Meda är också berättigad till att erhålla upp till en kvarts miljard SEK när vissa milestones, som inte är beroende av försäljningen, nås. Meda erhöll redan under det fjärde kvartalet en milestonebetalning om 25 MSEK från Valeant.

• **FÖRVÄRV AV PRODUKTPORTFÖLJ FRÅN ROCHE KLART**

Den 15 augusti offentliggjorde Meda att man ingått avtal med det schweiziska läkemedelsbolaget Roche om förvärv av fyra väletablerade läkemedel. Förvärvet godkändes av konkurrensmyndigheter i början av oktober och Meda tog över produkterna. De förvärvade produkterna har starka varumärken och den totala försäljningsnivån är ca 500 MSEK. Inga anställda togs över av Meda i samband med förvärvet. Meda förvärvades världsrättigheter och de viktigaste marknaderna utgörs av Tyskland, Spanien, Schweiz, USA och Frankrike. Medas position inom de prioriterade terapiområdena Hjärta / Kärl, CNS och Smärta / Inflammation stärktes genom förvärvet. Förvärvspriset var 120 MEUR (ca 1 160 MSEK) vilket motsvarade ca 2,3 gånger omsättningen. 110 MEUR betalades den 1 oktober och resterande del om 10 MEUR kommer att betalas när vissa avtal har slutförts och överlåts till Meda.

De fyra förvärvade Rocheprodukterna är:

Marcoumar (phenprocoumon) - ett väletablerat antikoagulantia som förhindrar uppkomst av blodproppar. Produkten passar väl in i Meda portfölj av hjärt/kärl-produkter. Den största marknaden utgörs av Tyskland och den totala försäljningsnivån uppgår till ca 200 MSEK per år.

Torem (torasemid) - ett loop-diuretikum för behandling av högt blodtryck. Den marknadsförs också under varumärkena Demadex, Dilutol och Toradiur i fler än 30 länder, även i USA och Japan. Produkten passar väl in i Medas portfölj av produkter inom hjärt/kärl-området. Försäljningsnivån är ca 180 MSEK per år.

Tilcotil (tenoxicam) - ett NSAID för behandling av smärta och inflammation vid reumatiska sjukdomar såsom kronisk ledgångsreumatism (reumatoid artrit) och ledförslitning (artros). Produkten marknadsförs även under varumärkena Mobiflex, Tilatil, Tilcitin och Alganex. Tilcotil passar väl in i Medas terapiområde Smärta / Inflammation. Försäljningsnivån uppgår till ca 70 MSEK per år.

Aurorix (moclobemid) - en s k MAO-A blockerare och ett välkänt antidepressivum som förskrivs av specialistläkare. Försäljningsnivån är ca 50 MSEK per år.

- **UTÖKAT SAMARBETE MED RECORDATI I SPANIEN**

Meda har utökat samarbetet med det italienska läkemedelsbolaget Recordati inom hjärt/kärlområdet. Ett långsiktigt avtal har tecknats för Lercadip® (lerkanidipin) avseende den spanska marknaden. Produkten är en kalciumantagonist för behandling av högt blodtryck. Meda tar över en existerande årsförsäljning om ca 60 MSEK från en tidigare licenstagare. Recordati kommer i enlighet med avtalet att från Meda erhålla milestonebetalningar uppgående till ca en gång årsomsättningen. I Spanien innehar Meda sedan tidigare marknadsrättigheter till kombinationsprodukten Coripren®, lerkanidipin + enalapril (en välkänd ACE-hämmare). Meda avser att lansera denna produkt under 2009 och marknadssynergier förväntas med Lercadip.

- **NYEMISSIONEN ÖVERTECKNAD**

Medas nyemission genomfördes under det fjärde kvartalet och tecknades till 120 procent. Genom nyemissionen tillfördes Meda 1 511 MSEK före emissionskostnader. Av de erbjudna aktierna i nyemissionen tecknades 99,35 procent med stöd av teckningsrätter. De 280 338 aktier som ej tecknades med stöd av teckningsrätter, motsvarande 0,65 procent av det totala erbjudna antalet aktier, tilldelades enligt de principer som beskrevs i prospektet. Nyemissionen blev därmed fulltecknad och emissionsgarantin behövdes ej tas i anspråk.

Emissionen medförde att antalet aktier i Meda ökade med 43 177 580 A-aktier och att bolagets aktiekapital ökade med 43 177 580 SEK. Efter nyemissionen uppgår aktiekapitalet till 302 243 065 SEK, fördelat på 302 243 065 A-aktier.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- **MEDA TAR ÖVER VÄRLDSRÄTTIGHETERNA TILL ONSOLIS**

Meda förvärvade i januari världsrättigheterna till läkemedlet Onsolis från samarbetspartnern BioDelivery Sciences International (BDSI). Produkten befinner sig i registreringsfas och är avsedd för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter som är toleranta för opioidbehandling. Meda har sedan tidigare rättigheterna till Onsolis i USA, EU, Kanada, och Mexico. Det nya avtalet med BDSI ger Meda rättigheter i övriga världen och tillgång till intressanta marknader som t ex Ryssland, Japan, Sydostasien och Australien. En engångsersättning till BDSI om 3 MUSD har erlagts för dessa rättigheter. Inga ytterligare s k "milestone" betalningar kommer att utgå till BDSI för detta nya marknadsterritorium. BDSI och Meda har även avtalat om ett förskott på den milestone som Meda ska betala vid ett registreringsgodkännande av FDA vilken förväntas att erhållas under andra kvartalet 2009. Förskottet uppgår till 3 MUSD och den milestone som skall betalas vid registreringsgodkännande reduceras därmed från 30 MUSD till ca 27 MUSD.

MEDA ÖVERTRÄFFADE TIDIGARE KOMMUNICERAD PROGNOSE FÖR HELÅRET 2008

I delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 lämnade Meda följande prognos för helåret 2008 förutom förvärvade verksamheter (d v s exklusive effekter av förvärvet av Valeants verksamhet, produktportfölj från Roche samt eventuella omstrukturingskostnader):

"Medakoncernen beräknar för helåret uppnå en försäljning på ca 10 000 MSEK och ett EBITDA resultat på ca 3 300 MSEK vilket innefattar betydande pre-lanseringskostnader i USA för Astepro och Onsolis uppgående till ca 100 MSEK under det fjärde kvartalet."

Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 10 165 MSEK och ett EBITDA på 3 454 MSEK.

VÄGLEDNING 2009

Meda står inför flera viktiga lanseringsmöjligheter under 2009. Till exempel;

- Astepro - vidareutveckling av Astelin
- Ketoprofen och omeprazol - den första kombinationsprodukten med NSAID och protonpumpshämmare
- Onsolis - unik produkt inom smärtbehandling

Medas avsikt är att optimalt tillvarata marknadspotentialen hos de nya produkterna. Därutöver kommer investeringar inom läkemedelsutveckling i sen klinisk fas i likhet med tidigare år att prioriteras. Dessa ökade investeringar i marknadsföring och läkemedelsutveckling kommer att belasta resultatet på kort sikt men stärka möjligheten till organisk tillväxt med god lönsamhet på längre sikt. Trots dessa ökade satsningar har Meda som mål att för helåret 2009 kunna bibehålla en lönsamhet (EBITDA marginal) överstigande 30%, vilket är i nivå med de mest lönsamma internationella specialty farmabolagen. Medas resultat påverkas även av förändringar i valutakurser (främst gentemot EUR och USD) och räntenivåer. Valutakursers påverkan på EBITDA marginalen är dock begränsad eftersom försäljning i utländsk valuta till stor del motsvaras av kostnader i samma valuta.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning med 0,75 (0,75) SEK per aktie. Därigenom blir den totala utdelningen 227 (194) MSEK vilket är en ökning med 17%.

ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2009 kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna.

Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 21 april och finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.meda.se.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Medakoncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2007 på sidorna 60-61. 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, marknads-bedömningar, kliniska prövningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken. Denna typ av risker beskrivs i årsredovisningen för 2007 på sidorna 114-115.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen

Meda följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2007.

RAPPORTER 2009

Delårsrapport januari – mars	tisdag 5 maj 2009
Delårsrapport januari – juni	tisdag 18 augusti 2009
Delårsrapport januari – september	tisdag 3 november 2009

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten 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 19 februari 2009

Peter Sjöstrand
Styrelseordförande

Bert-Åke Eriksson
Styrelseledamot

Marianne Hamilton
Styrelseledamot

Tuve Johannesson
Styrelseledamot

Anders Lönner
Verkställande direktör

Anders Waldenström
Styrelseledamot

För ytterligare information kontakta:

Anders Larnholt, Investor Relations

tel. 08-630 19 62
0709-458 878

Bokslutsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december			Oktober – december		
	2008	2007	Förändring	2008	2007	Förändring
Nettoomsättning	10 675	8 145	31,1%	3 160	2 324	36,0%
Kostnad för sålda varor	-3 572	-2 948		-1 074	-770	
Bruttoresultat	7 103	5 197	36,7%	2 086	1 554	34,2%
Försäljningskostnader	-2 434	-1 915		-829	-687	
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-1 688	-1 114		-493	-367	
Administrationskostnader	-679	-498		-288	-153	
Rörelseresultat (EBIT)	2 302	1 670	37,8%	476	347	37,2%
Finansnetto	-884	-508		-271	-192	
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 418	1 162	22,0%	205	155	32,3%
Skatt	-464	-329		-59	-71	
Nettoresultat	954	833	14,5%	146	84	73,8%
¹⁾ Varav avskrivning på produkträttigheter.	-1 029	-689		-306	-209	
EBITDA	3 425	2 449		809	586	
Avskrivningar, produkträttigheter	-1 029	-689		-306	-209	
Avskrivningar, övrigt	-94	-90		-27	-30	
Rörelseresultat (EBIT)	2 302	1 670		476	347	
EBITDA (exkl omstruktureringskostnader)	3 640	2 669	36,4%	1 024	688	48,8%
Resultatrelaterade nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	21,6%	20,5%		15,1%	14,9%	
Vinstmarginal, %	13,3%	14,3%		6,5%	6,7%	
EBITDA, %	32,1%	30,1%		25,6%	25,2%	
EBITDA, % (exkl omstruktureringskostnader)	34,1%	32,8%		32,4%	29,6%	
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	8,7%	10,3%				
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	8,4%	12,2%				

Aktiedata

	Januari – december		Oktober – december	
	2008	2007	2008	2007
Resultat per aktie¹				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,49	3,36	0,52	0,32
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,49	3,34	0,52	0,32
Genomsnittligt antal aktier ¹				
Före utspädning (tusental)	273 601	248 094	283 195	263 292
efter utspädning (tusental)	273 601	249 418	283 195	263 886
Antal aktier på balansdagen				
Före utspädning (tusental)	302 243	259 023	302 243	259 023
efter utspädning (tusental)	302 243	259 117	302 243	259 117

¹⁾ Omräkning har skett med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionen 2008 samt den split 2:1 som genomfördes under maj 2007.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2008	31 december 2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Materiella	935	787
- Immateriella ¹⁾	29 609	24 105
- Övriga anläggningstillgångar	949	567
Anläggningstillgångar	31 493	25 459
Omsättningstillgångar		
- Varulager	1 736	1 152
- Kortfristiga fordringar	2 388	1 796
- Likvida medel	198	242
Omsättningstillgångar	4 322	3 190
Summa tillgångar	35 815	28 649
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	13 290	9 364
Långfristiga skulder		
- Upplåning	12 673	12 745
- Pensionsförpliktelser	942	816
- Uppskjutna skatteskulder	2 451	2 119
- Andra skulder, ej räntebärande	507	287
Långfristiga skulder	16 573	15 967
Kortfristiga skulder		
- Upplåning	2 753	950
- Kortfristiga, ej räntebärande	3 199	2 368
Kortfristiga skulder	5 952	3 318
Summa eget kapital och skulder	35 815	28 649
Balansrelaterade nyckeltal		
Nettoskuld	16 129	14 213
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,5
Soliditet, %	37,1	32,7
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut) ²⁾	44,0	36,2
1) Varav goodwill	14 256	11 584
2) Hänsyn är tagen till fondemissionselementet i nyemissionen 2008 samt split 2:1 som genomfördes i maj 2007.		

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – december		Oktober - december	
	2008	2007	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	1 418	1 162	205	156
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 108	742	315	258
Nettoförändring av pensioner	-18	-16	-18	-20
Nettoförändring av övriga avsättningar	31	108	169	73
Betalda inkomstskatter	-536	-334	-196	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 003	1 662	475	295
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Varulager	-154	-286	-127	-41
Fordringar	-73	-442	-148	158
Skulder	174	304	268	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 950	1 238	468	369
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 102	-11 141	-1 111	-1 849
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 083	10 046	436	1 601
Periodens kassaflöde	-69	143	-207	121
Likvida medel vid periodens början	242	120	396	142
Kursdifferens i likvida medel	25	-21	9	-21
Likvida medel vid periodens slut	198	242	198	242

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	31	31
	december	december
	2008	2007
Ingående eget kapital	9 364	4 297
Utdelning	-194	-116
Nyemission, företrädes	1 471	1 848
Apportemissioner	-	2 214
Nyteckning, genom teckningsrätter	-	260
Omräkningsdifferens	2 418	66
Säkring av nettoinvestering, efter skatt	-588	-76
Kassaflödessäkringar, efter skatt	-135	38
Periodens resultat	954	833
Utgående eget kapital	13 290	9 364

Information om geografiska marknader – extern nettoomsättning

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2008	2007	2008	2007
Extern nettoomsättning				
Norra Europa	1 642	898	446	248
Central- och Östeuropa	2 439	1 976	781	467
Västra Europa	3 469	3 240	964	811
USA	2 244	801	689	514
Exportmarknader	571	693	195	149
Ej fördelad omsättning	310	537	85	135
	10 675	8 145	3 160	2 324

Information om geografiska marknader – intern nettoomsättning mellan segment

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2008	2007	2008	2007
Intern nettoomsättning mellan segment				
Norra Europa	1 655	1 513	422	340
Central- och Östeuropa	408	426	104	100
Västra Europa	148	61	78	13
	2 211	2 000	604	453

Förvärv av Valeants läkemedelsverksamhet i Väst- och Östeuropa

Den 4 augusti 2008 offentliggjordes Medas förvärv av Valeants läkemedelsverksamhet i Väst- och Östeuropa. Förvärvet kommer att påverka Meda positivt i flera avseenden, både på kort och på lång sikt. Meda etableras med egen organisation i Ryssland. I Östeuropa finns möjlighet till stora marknadssynergier med produkter från Medas pipeline. I Västeuropa stärks Medas position, framförallt i Storbritannien. Majoriteten av de förvärvade produkterna återfinns också inom Medas prioriterade terapiområden neurologi och dermatologi vilket förväntas ge goda synergier.

Affären trädde i kraft den 11 september 2008 och fr o m det datumet konsoliderades Valeant i Medakoncernen. Förvärvspriset var 392 MUSD på skuldfri basis.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Posten uppskjutna skattefordringar innehåller aktiverade förlustavdrag uppgående till 61 MSEK. Bekräftelse av värdet av dessa pågår. Förvärvskalkylen är preliminär då slutliga värden kommer att fastställas i senare avräkningsförfarande.

Preliminär förvärvskalkyl:

	MSEK
Kontantbetalning	2 796
Direkta kostnader i samband med förvärvet	7
Totalt förvärvsvärde	2 803
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-2 048
Goodwill	755

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

MSEK	Verkligt värde	Säljarens bokförda värde
Byggnader och mark	13	13
Maskiner och inventarier	23	23
Produkträttigheter	1 670	237
Övriga immateriella tillgångar	3	3
Uppskjuten skattefordran	85	85
Övriga långfristiga fordringar	3	3
Varulager	218	218
Kundfordringar	365	365
Övriga kortfristiga fordringar	81	81
Likvida medel	181	181
Pensionsavsättning	-18	-18
Uppskjuten skatteskuld	-178	-4
Leverantörsskulder	-162	-162
Övriga kortfristiga skulder	-200	-200
Övriga avsättningar	-36	-36
Förvärvade nettotillgångar	2 048	789
Goodwill	755	
Totalt förvärvsvärde	2 803	
Likvida medel i förvärvade enheter	-181	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	2 622	

Förvärv av Ellem Läkemedel AB

Den 26 februari 2008 offentliggjordes Medas förvärv av Ellem Läkemedel AB. Meda har erhållit rättigheterna till en rad läkemedel, bl a de kända varumärkena Bamyl (smärtlindring) och Cocillana-Etyfin (medel mot hosta) samt övertagit befintlig försäljning. Affären trädde i kraft den 1 april 2008 och fr o m det datumet konsoliderades Ellem i Medakoncernen.

Förvärvspriset för samtliga aktier i Ellem Läkemedel AB var 143 MSEK på skuldfri basis. Den nettoskuld som Meda övertog uppgick till 38 MSEK. Därigenom blev Medas kontanta betalning 105 MSEK vilken finansierats inom befintliga kreditfaciliteter.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

Förvärvskalkyl:

	MSEK
Kontantbetalning	105
Direkta kostnader i samband med förvärvet	0
Totalt förvärvsvärde	105
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-94
Goodwill	11

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

MSEK	Verkligt värde	Säljarens bokförda värde
Produkträttigheter	157	41
Varulager	5	5
Kundfordringar	7	7
Övriga omsättningstillgångar	8	8
Uppskjutna skatteskulder	-33	-1
Kortfristig upplåning	-45	-45
Övriga kortfristiga skulder	-5	-5
Förvärvade nettotillgångar	94	10
Goodwill	11	
Totalt förvärvsvärde	105	
Likvida medel i Ellem	-7	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	98	

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december	
	2008	2007
Nettoomsättning	2 535	2 604
Kostnad för sålda varor	-1 188	-1 110
Bruttoresultat	1 347	1 494
Övriga rörelseintäkter	148	61
Försäljningskostnader	-233	-150
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-599	-513
Administrationskostnader	-177	-106
Rörelseresultat (EBIT)	486	786
Finansnetto	-552	-290
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	-66	496
Bokslutsdispositioner och skatt	85	-482
Nettoresultat	19	14

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31	31
	december	december
	2008	2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	7 202	5 584
- Materiella	1	1
- Finansiella	20 853	16 391
Summa anläggningstillgångar	28 056	21 976
Omsättningstillgångar		
- Varulager	157	100
- Kortfristiga fordringar	1 020	758
- Kassa och bank	3	51
Summa omsättningstillgångar	1 180	909
Summa tillgångar	29 236	22 885
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 432
Fritt eget kapital	5 521	4 361
Summa eget kapital	8 998	7 793
Obeskattade reserver	1 129	1 213
Avsättningar	66	51
Långfristiga skulder	12 076	12 293
Kortfristiga skulder	6 967	1 535
Summa eget kapital och skulder	29 236	22 885

Omstruktureringskostnader

MSEK	Resultat exkl. omstr.- kostnader Januari – december 2008	Omstr. -kostnader Januari – december 2008	Redovisat resultat Januari – december 2008	Resultat exkl. omstr.- kostnader Januari – december 2007	Omstr. -kostnader Januari – december 2007	Redovisat resultat Januari – december 2007
Nettoomsättning	10 675		10 675	8 145		8 145
Kostnad för sålda varor	-3 555	-17	-3 572	-2 930	-18	-2 948
Bruttoresultat	7 120	-17	7 103	5 215	-18	5 197
Försäljningskostnader	-2 366	-68	-2 434	-1 795	-120	-1 915
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-1 666	-22	-1 688	-1 068	-46	-1 114
Administrationskostnader	-571	-108	-679	-462	-36	-498
Rörelseresultat	2 517	-215	2 302	1 890	-220	1 670

I samband med integrationen av Valeants verksamhet i Väst- och Östeuropa har Meda belastat resultatet för fjärde kvartalet med omstruktureringskostnader av engångskaraktär uppgående till 215 MSEK. Huvuddelen av dessa kostnader avser avveckling av överlappande personal samt rationalisering av administration. Inga ytterligare omstruktureringskostnader med anledning av Valeant-förvärvet förväntas.

Som en följd av fjärde kvartalets omstruktureringsplan reduceras antalet anställda inom Meda med ca 150 tjänster.