

## **Uttalande från Q-Med AB (publ) styrelses oberoende utskott med anledning av det offentliga kontanterbudandet från Ivytan AB**

### **Bakgrund**

I enlighet med punkt II.14 i OMX Nordiska Börs Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") offentliggör Q-Meds styrelses oberoende utskott ("Utskottet") sin uppfattning om erbjudandet från Ivytan AB ("Ivytan").

Ivytan, indirekt ägt av EQT V ("EQT") och Lyftet Holding B.V., ett av Bengt Ågerup ("Ågerup") kontrollerat bolag, offentliggjorde den 3 november 2008 ett erbjudande ("Erbjudandet") om förvärv av samtliga aktier i Q-Med AB (publ) ("Q-Med" eller "Bolaget") om 39 SEK kontant per aktie ("Vederlaget"). Ågerup är verkställande direktör för Q-Med och kontrollerar indirekt 47,5 procent av Q-Meds aktier.

Enligt den erbjudandehandling som Ivytan offentliggjort löper anmälningsperioden från den 14 november 2008 till den 8 december 2008. Erbjudandet är bland annat villkorat av att det accepteras i sådan utsträckning att Ivytan blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Q-Med. Ivytan har dock förbehållit sig rätten att frånfalla detta villkor liksom övriga villkor för Erbjudandet.

### **Styrelserekommendation**

Pia Rudengren, styrelseordförande i Q-Med, informerades av representanter från Ivytan lördagen den 1 november 2008 om Erbjudandet och att detta skulle offentliggöras måndagen den 3 november 2008. Ett oberoende utskott inom styrelsen har utsetts. Utskottet utgörs av Q-Meds styrelseordförande Pia Rudengren och av styrelseledamöterna Håkan Edström, Bertil Hult, Anders Milton, Åsa Rödén och Pernilla Ström. Styrelseledamoten Bengt Ågerup ingår inte i Utskottet på grund av hans deltagande i Erbjudandet.

Den 10 november 2008 meddelade Utskottet att Morgan Stanley utsetts till finansiell rådgivare och att Advokatfirman Södermark utsetts till juridisk rådgivare för att utvärdera Erbjudandet och utvärdera möjligheter att maximera värdet för Q-Meds aktieägare. Utskottet har inte mottagit någon förfrågan från Ivytan att utföra en så kallad due diligence av Bolaget.

Utskottet anser att tidpunkten för Erbjudandet är opportunistisk, och att en utvärdering av Erbjudandet baserat på Q-Meds finansiella resultat för 2008 är missvisande. Anledningen till detta är ett antal företagsspecifika händelser som har påverkat Bolagets lönsamhet negativt under det senaste året samt den effekt den svaga konjunkturen har på verksamheten på kort sikt.

När Erbjudandet offentliggjordes hade handeln i Q-Med påverkats negativt av ett antal engångshändelser, inkluderande i) betydande lagerreduktion hos Q-Meds partner Medicis under 2008, ii) ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader på grund av lanseringen av Macrolane™ på stora europeiska marknader, iii) ökade investeringar i FoU för att intensifiera utvecklingen av nya produkter, och iv)

kostnader om 25-30 MSEK för den strategiska omorganisationen som genomförs i syfte att fokusera resurser till estetikverksamheten.

Dessutom har Q-Meds negativa aktiekursutveckling under 2008 ytterligare påverkats av turbulensen på aktiemarknaden under månaderna före Erbjudandet.

Trots att den svaga konjunktorens inverkan på Q-Meds verksamhet, är Utskottet av den bestämda uppfattningen att Q-Meds kärnverksamhet är stark och att det finns betydande möjligheter till långsiktig tillväxt och värdeskapande som börsnoterat företag:

- Q-Med har en kärnverksamhet med framgångsrika varumärken och en marknadsledande position på centrala marknader över hela världen. Restylane™ är det marknadsledande varumärket för utfyllnadsprodukter såväl på den amerikanska marknaden som globalt och marknadsförs för närvarande i över 70 länder. Q-Meds ledande position och starka varumärken kommer att understödja en expansion på tillväxtmarknader som Asien och Latinamerika
- Q-Med kommer att skapa uthållig lönsam tillväxt genom att utveckla och lansera nya innovativa produkter. Q-Med har kontinuerligt lanserat nya produkter, som exempelvis Restylane Vital™ och Macrolane™, den första produkten inom kroppskonturering på marknaden som använder hyaluronsyra. Macrolane har framgångsrikt lanserats på ett antal marknader inom EU under 2007, och har potential att bli "åtminstone lika stor som Restylane" enligt vd Bengt Ågerup (28 februari 2008)
- Q-Med har en historia av innovation inom det estetiska området och kommer att upprätthålla sin starka marknadsposition genom att fortsätta att skydda nya produkter och teknologier som företaget utvecklar. Efter börsnoteringen 1999 har Q-Med framgångsrikt fortsatt att utveckla nya produkter och skydda sina patent från konkurrenter och därigenom kunnat upprätthålla en marknadsledande position
- Den strategiska förändringen inom sjukvårdsprodukter beräknas planerligt vara genomförd under första halvåret 2009, inklusive det tidigare kommunicerade sparpaketet om 30 MSEK. Strategiförändringen möjliggör ökad fokusering på estetikverksamheten. Q-Med har också identifierat ett antal ytterligare effektiviseringsmöjligheter och Utskottet gör bedömningen att dessa åtgärder kommer att ytterligare förbättra Bolagets resultat och lönsamhet
- Sedan Q-Med grundades har företaget finansierat sin tillväxt genom stabila kassaflöden, och har idag en stark finansiell ställning. Baserat på prognostiserad försäljning och kassaflöde har Q-Med som noterat bolag en finansiell flexibilitet för nödvändiga framtida investeringar för att säkra en fortsatt lönsam tillväxt
- Trots att den svaga konjunkturen förväntas påverka försäljningen under 2009, kommer Q-Med att till fullo dra nytta av det besparingsprogram som initierats tidigare under 2008 vilket förväntas förbättra lönsamheten. Försäljningen av Restylane™ till Medicis kan komma att återgå till normala nivåer även om den sannolikt kommer att påverkas av den svagare konjunkturen. Vidare kommer delar av de förväntade positiva effekterna av den nya strategin inom sjukvårdsprodukter att uppnås under andra halvåret 2009. För att möta den svagare konjunkturen kommer ledningen dessutom att granska möjligheter att ytterligare förbättra företagets kostnadsstruktur
- Q-Med anser att Bolaget efter 2009/2010 kan komma att uppvisa en långsiktig hållbar tillväxt överstigande 10 procent årligen

Mot bakgrund av ovanstående rekommenderar Utskottet enhälligt aktieägarna i Q-Med att **inte** acceptera Erbjudandet. Morgan Stanley har utfärdat ett utlåtande till Utskottet enligt vilket Vederlaget är otillräckligt från ett finansiellt perspektiv<sup>1</sup>. Utlåtandet har inhämtats i enlighet med bestämmelserna om s k "Management Buy- Outs", punkt III.3 i Takeover-reglerna och bifogas detta uttalande.

Enligt Takeover-reglerna ska Utskottet, baserat på Ivytans uttalande i erbjudandehandlingen, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Q-Med, särskilt sysselsättningen, och dess uppfattning om Ivytans strategiska planer för Q-Med och de effekterna som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Q-Med bedriver sin verksamhet.

Erbjudandehandlingen som offentliggjordes av Ivytan den 13 november 2008 konstaterar att "EQT och Ågerup sätter stort värde på Q-Meds övriga företagsledning och de anställda och förutser att Erbjudandet på lång sikt skapar stärkt tillväxt och positiva effekter för de anställda. På kort sikt förutses inte några väsentliga effekter av Erbjudandets genomförande för de anställda, inklusive anställningsvilkor, och de platser där Q-Med idag bedriver verksamhet."

Utskottet anser att den information som citeras ovan inte är tillräcklig för att kunna ligga till grund för en komplett bedömning av den inverkan genomförandet av Erbjudandet skulle få för Q-Med. Utskottet noterar dock att Ivytan uttalar att på kort sikt förutses inte några väsentliga effekter för de anställda och de platser där Q-Med idag bedriver verksamhet.

Utskottet har anlitat Morgan Stanley och Advokatfirman Södermark som rådgivare i samband med utvärderingen av Erbjudandet.

Styrelsens oberoende utskott

---

<sup>1</sup>Under de förutsättningar och antaganden som anges i utlåtandet. Utlåtandet bör granskas i sin helhet för att tillfullo tillgodogöra sig de förutsättningar och antaganden som anges i utlåtandet.