



Meda AB (publ) – Delårsrapport januari – september 2008

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 7 515 (5 821) MSEK, en ökning med 29% jämfört med föregående år.
- EBITDA ökade med 32% till 2 616 (1 981)¹ MSEK, motsvarande en marginal på 34,8% (34,0)%.
- Rörelseresultatet ökade till 1 826 (1 323) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade till 808 (749) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,12 (3,20) SEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär ökade resultatet per aktie till 3,12 (3,00²) SEK.
- **Prognos för helåret 2008 förutom förvärvade verksamheter**
(d v s exklusive effekter av förvärvet av Valeants verksamhet, produktportfölj från Roche samt eventuella omstruktureringskostnader)

”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.”

Den förvärvade verksamheten från Valeant och produktportföljen från Roche som konsolideras i sin helhet under fjärde kvartalet beräknas på helårsbasis tillföra Medakoncernen ca 1 600 MSEK i försäljning, vilket således inte innefattas i prognosen.

¹ Exklusive omstruktureringskostnader i samband med förvärvet av 3M:s läkemedelsdivision, 118 MSEK.

² Exklusive ovan angivna engångseffekt, samt exklusive engångsintäkt i finansnettot från Q1 2007 på 65 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 33,8%, motsvarande skattesatsen för januari-september 2007. Dessutom exklusive en positiv engångseffekt på skattekostnaden för perioden januari-september 2007 på 83 MSEK, vilken var ett resultat av omvärdering av uppskjutna skatteskulder till följd av sänkta bolagsskatter i Tyskland.

HIGHLIGHTS

Prognos för helåret 2008

- I årsredovisningen under rubriken Framtidsutsikter angavs följande text:
"I slutet av 2006 kommunicerades Medas interna målsättning att dubblera omsättningen till cirka 10 miljarder SEK inom ett antal år. Med tanke på den positiva utveckling som Meda har finns förutsättningar för att bolaget skall kunna nå detta mål redan år 2008."
- Denna bedömning bekräftas i den prognos för helåret 2008 som styrelsen nu på sedvanligt sätt lämnar i samband med delårsrapporten för kvartal tre.
- **Prognos för helåret 2008 förutom förvärvade verksamheter**
(d v s exklusive effekter av förvärvet av Valeants verksamhet, produktportfölj från Roche samt eventuella omstruktureringskostnader)
"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."
- Den förvärvade verksamheten från Valeant och produktportföljen från Roche som konsolideras i sin helhet under fjärde kvartalet beräknas på helårsbasis tillföra Medakoncernen ca 1 600 MSEK i försäljning, vilket således inte innefattas i prognosen.

Meda står starkt i oron på de finansiella marknaderna

- Meda står starkt i den finansiella oron:
 - Läkemedelsmarknaden är relativt konjunkturokänslig
 - Medas verksamhet kännetecknas av starka kassaflöden
 - Meda har inget väsentligt refinansieringsbehov på kort sikt

Framsteg för Medas pipeline på den amerikanska marknaden

- Redan ett år efter Medas etablering i USA har bolaget skapat en pipeline med flera lanseringsmöjligheter på både kort och lång sikt. Viktiga framsteg har gjorts under det tredje kvartalet som ger lanseringsmöjligheter under 2009:
 - 1) Astepro godkänd av FDA i mitten av oktober – uppföljare till Astelin
 - 2) Azelastin once-daily – FDA har accepterat ansökan som fullständig för slutlig utvärdering
 - 3) Onsolis (BEMA Fentanyl) – ny smärtprodukt med förväntat FDA godkännande Q2 2009
 - 4) Sublinox – nytt sömnmedel med snabbare insättande effekt. FDA har accepterat ansökan som fullständig för slutlig utvärdering.

Förvärv av verksamhet från Valeant klart

- Meda slutförde förvärvet av Valeants verksamhet i Väst- och Östeuropa den 11 september. Förvärvspriset på skuldfri bas uppgick till 392 MUSD, motsvarande ca 2,3 gånger försäljningen.
- Genom förvärvet erhöll Meda
 - Etablering i Ryssland med egen organisation
 - Signifikanta marknadssynergier i Östeuropa
 - Stärkt position i Västeuropa, framförallt i Storbritannien
 - Förstärkning av prioriterade terapiområden, neurologi och dermatologi

Produktportfölj från Roche

- Meda har förvärvat de väletablerade läkemedlena Marcoumar, Torem, Tilcotil och Aurorix från Roche. Affären genomfördes den 1 oktober 2008 och förvärvspriset var 120 MEUR (ca 1 160 MSEK).
- Produkterna har starka varumärken och den totala försäljningsnivån är 500 MSEK.
- Positionen inom de prioriterade terapiområdena hjärta/kärl, CNS och smärta/inflammation stärks.

Meda genomför garanterad nyemission om 1,5 miljarder SEK

- Med anledning av förvärvet av Valeants läkemedelsverksamhet i Väst- och Östeuropa och förvärvet av en produktportfölj från Roche samt för att skapa beredskap inför andra affärsmöjligheter beslutade styrelsen för Meda den 13 oktober om en nyemission med företrädesrätt för Medas aktieägare, under förutsättning av en extra bolagsstämmas godkännande.
- Nyemissionen förväntas tillföra Meda 1 511 MSEK (före emissionskostnader).
- Nyemissionen är garanterad i sin helhet via teckningsförbindelse från Stena Sessan Rederi AB och Sessan Jutlandica AB och emissionsgaranti från Stena AB (publ.).
- Sista dag Medaaktien handlas inklusive rätt att delta i emissionen är den 31 oktober 2008.

FÖRSÄLJNING

Januari – september

Nettoomsättningen under perioden ökade med 29% till 7 515 (5 821) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen positivt med 40 MSEK. Tillskottet från de förvärvade bolagen Valeant och Recip uppgick till 69 MSEK respektive 544 MSEK och försäljningen i USA svarade för 1 555 MSEK. Försäljningen för de viktigaste produkterna under det första halvåret utvecklades enligt beskrivning nedan.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 1 049 (274) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 155 MUSD, motsvarande en ökning proforma med 12%. Produkten försvarade under perioden sin position på den amerikanska marknaden vilket är väsentligt inför lansering av Astepro – efterföljaren till Astelin.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 670 (653) MSEK, motsvarande en ökning med 3% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 6% till 609 (575) MSEK.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 380 (382) MSEK.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 290 (266) MSEK, motsvarande en ökning med 9% jämfört med föregående år.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 9% till 282 (311) MSEK. Substansen tramadol uppvisar en sjunkande prisnivå på flera europeiska marknader.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 260 (104) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 30 (29) MUSD motsvarande en ökning proforma med 6%. Prisökningar för produkten mer än kompenenserade en liten minskning av antal förskrivna recept.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 218 (68) MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade med 40%. Ökningen förklaras i huvudsak av den nylanserade styrkan 250 mg på den amerikanska marknaden.

Medas försäljning av **Formatrix** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 73% till 143 (83) MSEK. Fortsatt hög försäljning i Tyskland samt lansering på flera nya europeiska marknader drev tillväxten.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) minskade med 8% till 125 (136) MSEK. Produkten uppvisade en stark tillväxt på den tyska marknaden medan försäljningen till distributörer i Östeuropa påverkades negativt till följd av en lageruppbyggnad under motsvarande period föregående år.

Intäkter från service och kontraktstillverkning minskade planenligt och uppgick till 225 (402) MSEK.

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2008 ökade med 14% till 2 356 (2 073) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen positivt med 14 MSEK. Tillskottet från de förvärvade bolagen Valeant och Recip uppgick till 69 MSEK respektive 169 MSEK och försäljningen i USA svarade för 443 MSEK. Sedvanlig låg försäljning under sommarperioden medförde en lägre försäljning för tredje kvartalet jämfört med det andra kvartalet. Jämfört med tredje kvartalet föregående år noterades en svag försäljning till exportmarknaderna, där Meda säljer genom andra läkemedelsbolag. Försäljning till exportmarknader påverkas av dessa kunders inköpsmönster vilket kan störa jämförbarheten mellan kvartal. Under kvartal tre 2007 konsoliderades dessutom MedPointe i USA och samtidigt skedde införsäljning av Soma 250mg på den amerikanska marknaden med betydande effekter på det enskilda kvartalet. Försäljningen i Tyskland var i nivå med föregående år och har inte påverkats negativt av den ökade pris konkurrensen. Försäljningen för de viktigaste produkterna under det tredje kvartalet utvecklades enligt beskrivning nedan.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 278 (172) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 41 MUSD, motsvarande en minskning proforma med 3% jämfört med samma period föregående år.

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 5% till 201 (191) MSEK. Försäljningen ökade på ett flertal viktiga marknader som Italien och Frankrike medan försäljningen minskade något i Spanien och Portugal.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 197 (220) MSEK, motsvarande en minskning med 10% jämfört med föregående år. Försäljningen i Frankrike var lägre på grund av prissänkning för att behålla rabatter.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlekskramp) minskade med 7% och uppgick till 114 (122) MSEK.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 95 (84) MSEK, motsvarande en ökning med 13% jämfört med föregående år. Den högre tillväxten förklaras främst av en positiv försäljningsutveckling i Storbritannien under kvartalet.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 8% till 93 (100) MSEK.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 78 MSEK. Försäljningen i lokal valuta minskade proforma med 6% efter försäljning av lanseringskvantiteter till grossist – och detaljistleden under tredje kvartalet föregående år.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 66 (44) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 8 (8) MUSD.

Medas försäljning av **Formatris** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 66% till 48 (29) MSEK.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) minskade med 18% till 36 (44) MSEK. Den lägre försäljningen beror till största delen på lagerupbyggnad hos externa distributörer under tredje kvartalet förra året.

Intäkter från service och kontraktstillverkning för tredje kvartalet minskade planenligt och uppgick till 66 (125) MSEK.

RESULTAT

Resultatutvecklingen för perioden januari-september var god med öningar på alla resultatnivåer i jämförelse med föregående år och baserat på den positiva utvecklingen lämnar styrelsen en prognos för helåret 2008 (se sidan 13).

Jämförbarheten mellan enskilda kvartal försvåras dels av säsongsmässiga effekter, där tredje kvartalets försäljning normalt är lägre än övriga kvartal och dels av speciella omständigheter under ett visst kvartal såsom övertaganden, produktlanseringar eller lagereffekter i grossistled. Under tredje kvartalet 2007 konsoliderades ett stort företagsförvärv i USA och samtidigt skedde införsäljning av en ny produkt på den amerikanska marknaden med betydande effekter på det enskilda kvartalet som angavs i kvartalsrapporten. Jämförelseeffekten på EBITDA kan uppskattas till ca 50 MSEK.

RESULTATEFFEKTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR

Vissa resultateffekter av engångskaraktär påverkar jämförbarheten med motsvarande period föregående år.

Under första kvartalet 2007 innehöll rörelseresultatet omstruktureringskostnader för integrationen av 3M:s läkemedelsdivision i Europa uppgående till 118 MSEK. I samma kvartal ingick i finansnettot en positiv engångseffekt på 65 MSEK hänförlig till en kursdifferens. Vidare innehöll tredje kvartalet 2007 en positiv engångseffekt på skattekostnaden om 83 MSEK, vilken var ett resultat av omvärdering av uppskjutna skatteskulder till följd av sänkta bolagsskatter i Tyskland.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-september uppgick till 1 826 (1 323) MSEK. Rörelseresultat exklusive resultateffekter av engångskaraktär för perioden januari-september ökade till 1 826 (1 441)² MSEK, en ökning med 27%.

EBITDA för samma period uppgick till 2 616 (1 863) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär uppgick EBITDA för perioden januari-september till 2 616 (1 981)² MSEK motsvarande en ökning om 32%.

Rörelseresultatet för perioden juli-september uppgick till 476 (506) MSEK. EBITDA för samma period uppgick till 745 (708) MSEK.

Vid en jämförelse med föregående år av EBITDA för tredje kvartalet bör bl a följande faktorer noteras:

Resultatet från det amerikanska dotterbolaget avseende tredje kvartalet 2007 konsoliderades i Medakoncernen under mindre än ett kvartal. Trots denna korta period var försäljningen i USA betydande beroende på införsäljning av lanseringskvantiteter av Soma 250 mg på den amerikanska marknaden. Därtill kom en stor del av den totala augustiförsäljningen i slutet av månaden, dvs efter att Meda hade tagit över verksamheten.

Vidare påverkades försäljningen under föregående år positivt av lageruppbbyggnad på flera exportmarknader inför den överföring av tillverkningsvolym till Medas fabrik i Tyskland som har ägt rum under 2008.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar för tredje kvartalet 2008 uppgick till 794 (653) MSEK. Ökningen, som är planenlig, beror framför allt på att innevarande år inkluderar kostnader från USA under ett helt kvartal samt på den i övrigt ökade verksamhetsvolymen i bolaget.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-september uppgick till -613 (-317) MSEK. Ökningen beror framförallt på högre räntekostnader till följd av högre räntebärande skulder. För det tredje kvartalet uppgick finansnettot till -201 (-151) MSEK, dvs i nivå med årets föregående kvartal. Den finansiella oron har endast haft en marginell påverkan på Medas räntekostnad under kvartalet.

Koncernens resultat efter finansnetto ökade till 1 213 (1 006) MSEK.

Nettoresultat

Nettoresultatet för perioden januari-september ökade till 808 (749) MSEK.

Nettoresultatet för perioden januari-september, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 808 (701)³ MSEK.

Koncernens skattekostnad för perioden januari-september blev 405 (257) MSEK, motsvarande en skattesats på 33,4 (25,5)%. Föregående års skattekostnad inkluderade en positiv engångseffekt på 83 MSEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-september uppgick till 3,12 (3,20) SEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-september, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, ökade till 3,12 (3,00)³ SEK.

² Exklusive omstruktureringkostnader i samband med förvärvet av 3M:s läkemedelsdivision, 118 MSEK.

³ Exklusive ovan angivna engångseffekt, samt exklusive engångsintäkt i finansnettot från Q1 2007 på 65 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 33,8%, motsvarande skattesatsen för januari-september 2007. Dessutom exklusive en positiv engångseffekt på skattekostnaden för perioden januari-september 2007 på 83 MSEK, vilken var ett resultat av omvärdering av uppskjutna skatteskulder till följd av sänkta bolagsskatter i Tyskland.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för perioden januari – september ökade till 1 528 (1 367) MSEK. Genomförda omstruktureringsåtgärder belastade kassaflödet med -90 MSEK och kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till -46 (-498) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för perioden januari - september till 1 482 (869) MSEK. Rörelsekapitalbindningen minskade under det tredje kvartalet med 265 MSEK och bidrog starkt till att kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet ökade till 670 (299) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 991 (-11 015) MSEK. I januari förvärvades rättigheterna till produktportföljen Elleste inom hormonersättningsterapi hos kvinnor 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 världs rättigheter 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 -2 614 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 647(10 168) MSEK till följd av ökade lån.

Vid utgången av september var koncernens likvida medel 396 MSEK mot 242 MSEK vid årets början.

FINANSIERING

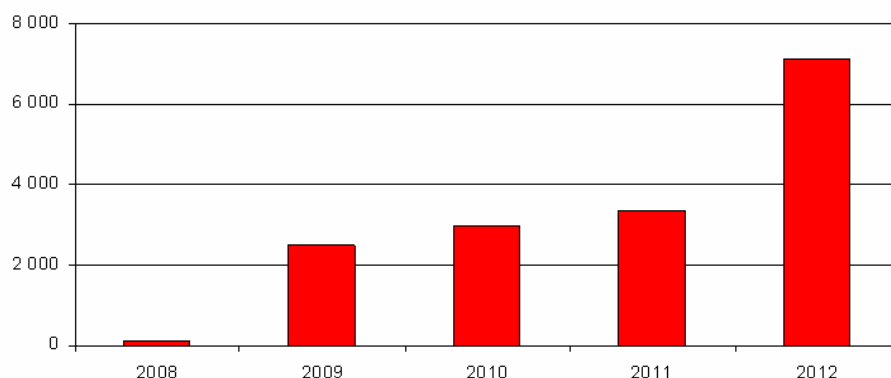
Det egna kapitalet uppgick per den 30 september till 10 413 MSEK mot 9 364 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 40,2 (36,2) SEK per aktie. Soliditeten var 32,0% mot 32,7% vid årets början. Som en följd av kronans försvagning gentemot euron och den amerikanska dollarn uppgick omräkningsdifferensen i eget kapital för perioden till 613 (-85) MSEK.

Nettoskuldssättningen uppgick per den 30 september till 16 390 MSEK jämfört med 14 213 MSEK vid årets början.

Tillgången till kapital är en viktig faktor för Medas utveckling. Meda följer noggrant utvecklingen på de finansiella marknaderna. Bolaget hade per den 30 september till sitt förfogandeföljande bekräftade kreditfaciliteter:

- Bryggfacilitet med Danske Bank avseende den föreslagna nyemissionen om 1 500 MSEK med förfall i maj 2009.
- Kreditfacilitet uppgående till 2 000 MSEK med fyra nordiska banker med förfall i maj 2009 och en option om förlängning om 1+1 år. Faciliteten fungerar som back-up till Medas företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 2 000 MSEK.
- Bilateral förvärvsfacilitet avseende förvärven av Valeant och Roche med Danske Bank om 2 500 MSEK med förfall i februari 2010.
- Förlagslån om 700 MSEK med förfall i februari 2011.
- Syndikerad kreditfacilitet med 7 banker uppgående till 2 150 MSEK med förfall i maj 2011.
- Syndikerad kreditfacilitet med 9 banker uppgående till 8 750 MSEK med förfall i april 2012 och en kvartalsvis amortering om 125 MSEK.

Förfallostrukturen, exklusive bryggfaciliteten för nyemissionen som kommer att återbetalas med nyemissionslikviden, illustreras i bilden nedan.



Första låneförfall inträffar i maj 2009 medan huvuddelen av Medas låneportfölj förfaller 2011-2012. Det är Bolagets bedömning att det faktiska refinansieringsbehovet i maj 2009, beaktat övriga tillgängliga kreditfaciliteter med längre löptid samt det uppskattade kassaflödet fram till kreditens förfall, uppgår till mindre än 500 MSEK.

Sammanfattande bedömning

Sammantaget gör Meda bedömningen att bolaget står väl rustat inför oron på de finansiella marknaderna. Läkemedelsmarknaden är relativt konjunkturokänslig då förbrukningen av mediciner bibehålls även i sämre tider. Vidare kännetecknas Meda av starka kassaflöden som är stabila över tid. Detta tillsammans med bolagets gynnsamma låneförfallostruktur gör att storleken på det kortsiktiga refinansieringsbehovet är försumbar.

MODERBOLAGET

Meda AB bedriver försäljning och marknadsföring av läkemedel och sjukvårdsprodukter. Bolaget innehar även andelar i dotterbolag verksamma i stora delar av Europa och i USA.

Nettoomsättningen under perioden januari-september uppgick till 1 732 (1 993) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 1 382 (1 304) MSEK. Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -44 (530) MSEK.

Likvida medel uppgick till 1 MSEK jämfört med 51 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-september till 1 057 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har inte väsentligen förändrats under perioden i förhållande till motsvarande period föregående räkenskapsår.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 18 531 MSEK jämfört med 16 390 MSEK vid föregående års slut.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE

• FRAMSTEG FÖR MEDAS PIPELINE AV PRODUKTER FÖR DEN AMERIKANSKA MARKNADEN

Medas amerikanska verksamhet är nu helt anpassad till Medamodellen med högre lönsamhet och fokus på marknadsföring och läkemedelsutveckling i sen klinisk fas. Redan ett år efter Medas etablering i USA har bolaget skapat en pipeline med flera lanseringsmöjligheter på både kort och lång sikt. Viktiga framsteg har gjorts under det tredje kvartalet som ger lanseringsmöjligheter under 2009. Dessa presenteras nedan. På längre sikt finns ytterligare en handfull projekt i fas II / III.

1) Astepro (azelastin) för behandling av rinit. Astepro är den nya formuleringen av Astelin. FDA-godkännande för Astepro erhöles i mitten av oktober och lansering kommer att ske i god tid innan nästa allergisäsong. För ytterligare information se avsnittet "Avtal och viktiga händelser efter balansdagen".

2) Azelastin once-daily för behandling av rinit. FDA har meddelat att registreringsansökan efter den första utvärderingen har accepterats som fullständig för slutlig utvärdering. Produkten har möjligheten att bli den första godkända nasala antihistaminet i USA som endosering, s k once-daily. För ytterligare information se avsnittet "Avtal och viktiga händelser efter balansdagen".

3) Onsolis (BEMA-Fentanyl) för behandling av genombrottsmärta hos cancerpatienter. FDA har i ett s k "Complete Response Letter" meddelat att ansökan i huvudsak accepteras men efterfrågar vissa modifieringar av föreslagna program avseende hur Onsolis på ett säkert sätt ska nå rätt patientgrupp. FDA har konstaterat att alla övriga aspekter av registreringsansökan är kompletta. Ett FDA-godkännande väntas under andra kvartalet 2009.

4) Sublinox (zolpidem) för behandling av sömnbesvär. Produkten har i en fas III studie visat att den inducerar sömn 30% tidigare efter dosering jämfört med Ambien/Stilnoct och att patienterna sov hela natten. Registreringsansökan behandlas för närvarande av FDA och ett godkännande väntas under 2009.

• FÖRVÄRV AV VERKSAMHET FRÅN VALEANT KLART

Konkurrensmyndigheterna godkände förvärvet av Valeants verksamhet i Väst- och Östeuropa och Meda övertog verksamheten den 11 september. 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. Merparten av de förvärvade produkterna återfinns inom Medas prioriterade terapiområden neurologi och dermatologi som kommer att ge goda synergier.

Meda betalade Valeant 392 MUSD på kassa- och skuldfri basis, vilket motsvarar ca 2,3 gånger omsättningen i den övertagna verksamheten. Sedan offentliggörandet av förvärvet kurssäkrade Meda kontinuerligt köpeskillingen i SEK/USD och priset blev därmed ca 2 565 MSEK på kassa- och skuldfri basis.

Den totala försäljningsnivån för den förvärvade verksamheten är ca 1 100 MSEK, varav Östeuropa utgör ca 200 MSEK. Största marknader är Tyskland, Storbritannien, Italien, Spanien och Ryssland. Antalet anställda uppgår totalt till 380 personer. Inom marknadsföringsorganisationen finns 230 anställda som primärt besöker specialister inom dermatologi och neurologi.

Avsikten är att i linje med tidigare bolagsförvärv snabbt integrera Valeant i Meda och därigenom skapa ett starkare företag. Det kommer att innebära kostnader av engångskaraktär för omstrukturering, vilka på kort sikt kommer att belasta resultatet medan lönsamheten på längre sikt kan stärkas. EBITDA-marginalen för den förvärvade verksamheten uppgick till ca 14% under 2007. Ambitionen är att som en konsekvens av den industriella integrationen öka denna till över 30%.

- **RETIGABINEAVTAL KAN GE MEDA VÄSENTLIGA ROYALTYINTÄKTER**

Läkemedelsbolaget GlaxoSmithKline har ingått ett exklusivt samarbete i hela världen med Medas partner Valeant Pharmaceuticals avseende substansen Retigabine. Detta avtal kan ge Meda väsentliga royaltyintäkter och vissa sk "milestonebetalningar".

Retigabine utgör ett nytt sätt att påverka kaliumkanaler i centrala nervsystemet. Produkten har dokumenterats för behandling av epilepsi och enligt Valeant förväntas registreringsansökan att lämnas in i USA och Europa under början av 2009. Utökade indikationer inom smärtområdet eftersträvas för produkten, t ex neuropatisk smärta.

Den globala årliga försäljningspotentialen för den första indikationen (epilepsi) bedöms kunna uppgå till 10 miljarder SEK. Meda är berättigad att erhålla 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 royaltyersättning till mellan 6% och 8% beroende av marknadsförsäljning och lönsamhet. På övriga marknader uppgår Medas royalty till 3%. Meda är också berättigad att erhålla upp till en kvarts miljard SEK när vissa milestones, som inte är beroende av försäljningen, nås.

- **FÖRVÄRV AV PRODUKTPORTFÖLJ FRÅN ROCHE**

Den 15 augusti offentliggjorde Meda att man ingått avtal med det schweiziska läkemedelsbolaget Roche om förvärv av fyra väletablerade läkemedel. Förvärvet godkändes av konkurrensmyndigheter och Meda tog över produkterna den 1 oktober 2008. De förvärvade produkterna har starka varumärken och den totala försäljningsnivån är 500 MSEK. Inga anställda tas över av Meda i samband med förvärvet. Meda förvärvar 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 stärks.

Förvärvspriset är 120 MEUR (ca 1 160 MSEK) vilket motsvarar ca 2,3 gånger omsättningen. 110 MEUR har betalats och resterande del om 10 MEUR kommer att betalas när vissa avtal har slutförts och överlåtit till Meda.

De fyra förvärvade Rocheprodukterna är:

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

Torem (torasemid), ett loop-diuretikum för behandling av högt blodtryck. Det 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.

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.

Aurorix (moclobemid), en sk MAO hämmare och ett välkänt antidepressivum som förskrivs av specialitläkare. Aurorix uppvisar stabil marknadsandel och försäljningsnivån är ca 50 MSEK.

- **MEDA OCH COBALT HAR INGÅTT FÖRLIKNINGSAVTAL AVSEENDE AZELASTIN I USA**

Meda har, via dess helägda amerikanska dotterbolag Meda Pharmaceuticals Inc., nått en uppgörelse med Cobalt Pharmaceuticals Inc. ("Cobalt") avseende patentvisten för azelastin. Astelin (azelastin nässpray) används vid behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Produkten är skyddad i USA av ett patent till den 1 november 2010 och därefter med exklusivitet avseende behandling av barn till den 1 maj 2011.

Uppgörelsen berör den patentinrånstvist som Meda anmält efter att Cobalt lämnat in generisk ansökning, s k ANDA (Abbreviated New Drug Applications), för Astelin till den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) i juli 2007. Uppgörelsen innebär att Cobalt medger intrång på Medas patent och att Cobalt kan lansera en från Meda licensierad generisk version av Astelin tidigast den 28 augusti 2010. Om detta inträffar skall Cobalt betala 32,5% av deras nettoförsäljning av denna produkt till Meda fram till den 1 februari 2011. I enlighet med amerikanska lagar kommer uppgörelsen att anmälas till U.S. Federal Trade Commission samt Department of Justice för översyn och godkännande.

- **MEDA ETABLERAR JOINT VENTURE MED VALEANT**

Meda och Valeant Pharmaceuticals International har kommit överens om att etablera s k joint ventures i Australien, Kanada och Mexiko, i syfte att utveckla och marknadsföra vissa definierade och framtida produkter. Meda kommer att vara majoritetsägare medan Valeant kommer att äga en mindre del. Joint venture bolagen kommer att ansvara för registreringsansökningar och marknadsföringen av produkterna. Valeant kommer att ha rätt till del av vinst. Joint venture bolagen kommer inledningsvis att inkludera produkter som Sublinox (tillfällig behandling av sömnbesvär) och flupirtine (smärtbehandling) med en option att kunna tillföra ytterligare produkter i framtiden.

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- **FDA INLEDER SLUTLIG UTVÄRDERING AV DEN POTENTIELLT FÖRSTA NASALA ANTIHISTAMINET SOM ENDOS**

Registreringsansökan för azelastin nasal spray i den nya formuleringen med högre styrka lämnades in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i början av augusti 2008. FDA har nu meddelat att registreringsansökan efter den första utvärderingen har accepterats som fullständig för slutlig utvärdering. Denna produkt har möjligheten att bli det första godkända nasala antihistaminet i USA som endosering, s k once-daily, vilket skulle väsentligt stärka Medas position inom allergiområdet. 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 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.

- **FDA GODKÄNNER ASTEPRO**

Den amerikanska läkemyndigheten FDA (the Food and Drug Administration) godkände Astepro - den nya formuleringen av Astelin – i mitten av oktober. Astepro (nasal spray) är en förbättrad produkt jämfört med den marknadsförda produkten Astelin (nasal spray) på grund av bättre tolerans och bättre symtomlindring. Färre rapporter av bitter bismak och nasalt obehag konstaterades för Astepro. Totalt har 1 400 patienter deltagit i de fas III studier som legat till grund för Medas registreringsansökan. Den aktiva substansen är azelastine som är det ledande antihistaminet för nasal behandling av rinit (hösnuva) i USA.

Full lansering av Astepro i USA kommer att ske i god tid före nästa allergisäsong.

- **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 milestone betalningar 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.

- **MEDA GENOMFÖR GARANTERAD NYEMISSION**

Med anledning förvärvet av Valeants läkemedelsverksamhet i Väst- och Östeuropa och förvärvet av en produktportfölj från Roche samt för att skapa beredskap inför andra affärsmöjligheter har styrelsen för Meda, beslutat om en nyemission med företrädesrätt för Medas aktieägare, under förutsättning av en extra bolagsstämmas godkännande. Nyemissionen beräknas tillföra Meda 1 511 MSEK (före avdrag för emissionskostnader).

Styrelsen för Meda har beslutat att, förutsatt godkännande av extra bolagsstämma den 31 oktober 2008, genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 43 177 580 aktier. Sex (6) befintliga aktier berättigar till nyteckning av en (1) ny aktie. Aktier som ej tecknas med stöd av teckningsrätter skall erbjudas till aktieägare som anmält sig för teckning utan företrädesrätt. Emissionskursen har fastställts till 35 SEK per aktie. Teckningstiden löper från den 10 november till och med den 24 november 2008.

Vid full teckning i den garanterade företrädesemissionen kommer Medas aktiekapital att öka till högst 302 243 065 SEK. Meda kommer efter emissionen att ha högst 302 243 065 aktier.

Medas största aktieägare Stena Sessan Rederi AB, som tillsammans med dotterbolag representerar 25,9 procent av kapitalet och rösterna i Meda, har förbundit sig att rösta för och teckna eller tillse att dess andel i nyemissionen tecknas. Vidare har Stena AB (publ) åtagit sig att till ovan angiven emissionskurs slutligen teckna de aktier som inte tecknas och betalas av aktieägare. Garantin är beroende av sedvanliga villkor.

Preliminär tidsplan för företrädesemissionen

Extra bolagsstämma	31 oktober 2008
Sista dag aktien handlas inklusive rätt att delta i emissionen	31 oktober 2008
Första dag aktien handlas exklusive rätt att delta i emissionen	3 november 2008
Avstämningdag för deltagande i nyemissionen, d.v.s. de aktieägare som är registrerade som aktieägare i Medas aktiebok denna dag kommer att erhålla teckningsrätter för deltagande i nyemissionen	5 november 2008
Prospektet offentliggörs	omkring den 5 november 2008
Handel i teckningsrätter	10 november - 19 november 2008
Handel i betalda tecknade aktier (BTA)	10 november 2008 till dess emissionen registreras vid Bolagsverket
Teckningstid i emissionen	10 november - 24 november 2008

Danske Markets är finansiell rådgivare till Meda i samband med företrädesemissionen.

I övrigt hänvisar Meda till det kommande prospektet rörande den garanterade företrädesemissionen.

- **FÖRÄNDRADE SKATTESATSER I SVERIGE**

Den svenska regeringen har i samband med presentationen av budgetpropositionen meddelat att man föreslår att bolagskatten sänks från 28% till 26,3%. Riksdagen kommer att ta beslut i frågan i december 2008.

Förslaget kommer, om det går igenom, att ha en marginellt positiv effekt på Medakoncernens totala skattesats från och med 2008. Omvärdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder till följd av en sänkning av skattesatsen kommer att medföra en positiv engångseffekt på ca 35-40 MSEK på koncernens nettoresultat. Om förslaget går igenom kommer effekten att redovisas i koncernens fjärde kvartalsbokslut för innevarande år.

PROGNOS

I årsredovisningen under rubriken Framtidsutsikter angavs följande text:

"I slutet av 2006 kommunicerades Medas interna målsättning att dubblera omsättningen till cirka 10 miljarder SEK inom ett antal år. Med tanke på den positiva utveckling som Meda har finns förutsättningar för att bolaget skall kunna nå detta mål redan år 2008. Medas förstärkta position innebär fortsatt goda utsikter för tillväxt genom en kombination av satsningar på egna produkter, förvärv och inlicensieringar."

Denna bedömning bekräftas i den prognos för helåret 2008 som styrelsen nu på sedvanligt sätt lämnar i samband med delårsrapporten för kvartal tre.

Prognos för helåret 2008 förutom förvärvade verksamheter

(d v s exklusive effekter av förvärvet av Valeants verksamhet, produktportfölj från Roche samt eventuella omstruktureringskostnader)

"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."

Den förvärvade verksamheten från Valeant och produktportföljen från Roche som konsolideras i sin helhet under fjärde kvartalet beräknas på helårsbasis tillföra Medakoncernen ca 1 600 MSEK i försäljning, vilket således inte innefattas i prognosen.

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, marknadsbedömningar, 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.

BOKSLUTSRAPPORT 2008

Bokslutsrapporten för 2008 kommer att presenteras den 19 februari 2009.

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 31 oktober 2008

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september			Juli – september			Januari – december
	2008	2007	Förändring	2008	2007	Förändring	2007
Nettoomsättning	7 515	5 821	29,1%	2 356	2 073	13,6%	8 145
Kostnad för sålda varor	-2 498	-2 178		-817	-713		-2 948
Bruttoresultat	5 017	3 643	37,7%	1 539	1 360	13,2%	5 197
Försäljningskostnader	-1 605	-1 228		-517	-457		-1 915
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-1 195	-747		-408	-273		-1 114
Administrationskostnader	-391	-345		-138	-124		-498
Rörelseresultat (EBIT)	1 826	1 323²⁾	38,0%	476	506	-5,9%	1 670³⁾
Finansnetto	-613	-317 ⁴⁾		-201	-151		-508 ⁴⁾
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 213	1 006	20,6%	275	355	-22,5%	1 162
Skatt	-405	-257 ⁵⁾		-91	-32		-329
Nettoresultat	808	749	7,9%	184	323	-43,0%	833
¹⁾ Varav avskrivning på produktträttigheter.	-723	-481		-246	-177		-689
²⁾ Inkl omstruktureringskostnader på 118 MSEK.							
³⁾ Inkl omstruktureringskostnader på 220 MSEK.							
⁴⁾ Inkl engångsintäkt på 65 MSEK.							
⁵⁾ Inkl positiv engångseffekt på 83 MSEK.							
EBITDA	2 616	1 863		745	708		2 449
Avskrivningar, produktträttigheter	-723	-481		-246	-177		-689
Avskrivningar, övrigt	-67	-59		-23	-25		-90
Rörelseresultat (EBIT)	1 826	1 323		476	506		1 670
EBITDA (exkl omstruktureringskostnader)	2 616	1 981	32,1%	745	708	5,2%	2 669
Resultatrelaterade nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	24,3	22,7		20,2	24,4		20,5
Vinstmarginal, %	16,1	17,3		11,7	17,1		14,3
EBITDA, %	34,8	32,0		31,6	34,1		30,1
EBITDA, % (exkl omstruktureringskostnader)	34,8	34,0		31,6	34,1		32,8
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	8,3	11,1					10,3
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	9,5	14,5					12,2

Aktiedata

	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
Resultat per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,12	3,20 ¹⁾	0,71	1,33	3,50 ¹⁾
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,12	3,18 ¹⁾	0,71	1,32	3,48 ¹⁾
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning (tusental)	259 065	233 714 ¹⁾	259 065	243 759	237 711 ¹⁾
efter utspädning (tusental)	259 065	235 317 ¹⁾	259 065	245 152	238 981 ¹⁾
Antal aktier på balansdagen					
Före utspädning (tusental)	259 065	249 885	259 065	249 885	259 023
efter utspädning (tusental)	259 065	251 232	259 065	251 232	259 117

¹⁾ Hänsyn är tagen till den split 2:1 som genomfördes under maj 2007.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2008	30 september 2007	31 december 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	844	771	787
- Immateriella ¹⁾	26 913	20 748	24 105
- Övriga anläggningstillgångar	781	476	567
Anläggningstillgångar	28 538	21 995	25 459
Omsättningstillgångar			
- Varulager	1 449	1 013	1 152
- Kortfristiga fordringar	2 116	1 745	1 796
- Likvida medel	396	142	242
Omsättningstillgångar	3 961	2 900	3 190
Summa tillgångar	32 499	24 895	28 649
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 413	8 430	9 364
Långfristiga skulder			
- Upplåning	13 186	10 543	12 745
- Pensionsförpliktelser	853	829	816
- Uppskjutna skatteskulder	2 379	1 616	2 119
- Andra skulder, ej räntebärande	287	294	287
Långfristiga skulder	16 705	13 282	15 967
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	2 788	869	950
- Kortfristiga, ej räntebärande	2 593	2 314	2 368
Kortfristiga skulder	5 381	3 183	3 318
Summa eget kapital och skulder	32 499	24 895	28 649
Balansrelaterade nyckeltal			
Nettoskuld	16 390	12 040	14 213
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,6	1,4	1,5
Soliditet, %	32,0	33,9	32,7
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	40,2	33,7	36,2
1) Varav goodwill	12 964	10 249	11 584

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	1 213	1 006	275	355	1 162
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	793	477	308	206	741
Nettoförändring av pensioner	0	4	-2	0	-16
Nettoförändring av övriga avsättningar	-138	40	-36	-17	109
Betalda inkomstskatter	-340	-162	-140	-70	-334
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 528	1 367	405	474	1 662
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Varulager	-27	-245	-6	-36	-286
Fordringar	75	-600	335	-121	-442
Skulder	-94	347	-64	-18	304
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 482	869	670	299	1 238
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 991	-11 015	-2 647	-4 798	-11 141
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 647	10 168	2 148	4 572	10 046
Periodens kassaflöde	138	22	171	73	143
Likvida medel vid periodens början	242	121	204	72	121
Kursdifferens i likvida medel	16	-1	21	-3	-22
Likvida medel vid periodens slut	396	142	396	142	242

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	30 september 2008	30 september 2007	31 december 2007
Ingående eget kapital	9 364	4 297	4 297
Utdelning	-194	-116	-116
Nyemission, företrädes	-	1 848	1 848
Apportemissioner	-	1 724	2 215
Nyteckning, genom teckningsrätter	3	13	260
Omräkningsdifferens	613	-86	65
Säkring av nettoinvestering, efter skatt	-198	-33	-76
Kassaflödessäkringar, efter skatt	17	34	38
Periodens resultat	808	749	833
Utgående eget kapital	10 413	8 430	9 364

Information om geografiska marknader – extern nettoomsättning

MSEK	Januari – september		Juli-september		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
Extern nettoomsättning					
Norra Europa	1 196	650	387	199	898
Central- och Östeuropa	1 658	1 508	539	505	1 976
Västra Europa	2 505	2 429	791	781	3 240
USA	1 555	288	443	288	801
Exportmarknader	376	544	130	175	693
Ej fördelad omsättning	225	402	66	125	537
	7 515	5 821	2 356	2 073	8 145

Information om geografiska marknader – intern nettoomsättning mellan segment

MSEK	Januari – september		Juli – september		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
Intern nettoomsättning mellan segment					
Norra Europa	1 233	1 174	406	458	1 513
Central- och Östeuropa	304	326	110	91	426
Västra Europa	70	48	32	15	61
	1 607	1 548	548	564	2 000

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 Bamyli (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 145 MSEK på skuldfri basis. Den nettoskuld som Meda övertog uppgick till 40 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	
Sammanlagt köpeskilling	105	
Likvida medel i Ellem	-7	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	98	

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 som kommer att ge goda synergier.

Affären trädde i kraft den 10 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	2 804
Direkta kostnader i samband med förvärvet	7
Totalt förvärvsvärde	2 811
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-1 912
Goodwill	899

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	1 574	237
Övriga immateriella tillgångar	3	3
Uppskjuten skattefordran	108	108
Övriga långfristiga fordringar	3	3
Varulager	196	196
Kundfordringar	395	395
Likvida medel	181	181
Övriga omsättningstillgångar	49	49
Pensionsavsättning	-4	-4
Uppskjuten skatteskuld	-151	-4
Leverantörsskulder	-263	-263
Övriga kortfristiga skulder	-185	-185
Övriga avsättningar	-30	-30
Förvärvade nettotillgångar	1 912	722
Goodwill	899	
Sammanlagd köpeskillning	2 811	
Likvida medel i förvärvade enheter	-181	
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	2 630	

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – september	
	2008	2007
Nettoomsättning	1 732	1 993
Kostnad för sålda varor	-820	-816
Bruttoresultat	912	1 177
Övriga rörelseintäkter	104	46
Försäljningskostnader	-129	-111
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-408	-350
Administrationskostnader	-93	-85
Rörelseresultat (EBIT)	386	677
Finansnetto	-430	-147
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	-44	530
Bokslutsdispositioner och skatt	70	-506
Nettoresultat	26	24

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30	31
	september	december
	2008	2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	6 259	5 584
- Materiella	1	1
- Finansiella	18 531	16 390
Summa anläggningstillgångar	24 791	21 975
Omsättningstillgångar		
- Varulager	115	100
- Kortfristiga fordringar	834	759
- Kassa och bank	1	51
Summa omsättningstillgångar	950	910
Summa tillgångar	25 741	22 885
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 432	3 432
Fritt eget kapital	4 205	4 361
Summa eget kapital	7 637	7 793
Obeskattade reserver	1 143	1 213
Avsättningar	50	51
Långfristiga skulder	12 868	12 293
Kortfristiga skulder	4 043	1 535
Summa eget kapital och skulder	25 741	22 885