



## Meda AB (publ) – Delårsrapport januari – juni 2008

- Fortsatt expansion med stärkt lönsamhet
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 159 (3 748) MSEK, en ökning med 38% jämfört med föregående år.
- EBITDA ökade med 47% till 1 871 (1 273)<sup>1</sup> MSEK, motsvarande en marginal på 36,3 (34,0)%.
- Rörelseresultatet ökade till 1 350 (816) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 624 (426) MSEK.
- Resultatet per aktie ökade till 2,41 (1,87) SEK.

---

<sup>1</sup> Exklusive omstruktureringkostnader i samband med förvärvet av 3M:s läkemedelsdivision, 118 MSEK.

## **HIGHLIGHTS**

### **Meda förvärvar europeisk verksamhet från amerikanska Valeant och etablerar sig i Ryssland**

- Meda förvärvar Valeants verksamhet i Väst- och Östeuropa
  - Konsekvent steg i Medas tillväxtstrategi
  - Försäljningsnivå 1 100 MSEK
  - Organisation 380 anställda
- Genom förvärvet erhåller Meda
  - Etablering i Ryssland med egen organisation
  - Signifikanta marknadssynergier i Östeuropa
  - Stärkt position i Västeuropa
  - Förstärkning av prioriterade terapiområden, neurologi och dermatologi
- Förvärvspris på skuldfri basis 392 MUSD, något mer är två gånger omsättningen
- Nyemission med företrädesrätt om ca 1 500 MSEK med 100% garanti från Stena AB

### **Meda etablerar joint ventures med Valeant för Kanada, Mexiko och Australien**

- Meda etablerar joint ventures med Valeant för marknaderna i Kanada, Mexiko och Australien.
- Meda tillför vissa produkter till de av Meda majoritetsägda bolagen vilka står för registrering och kommersialisering.

### **Registreringsansökan för Sublinox inlämnad till FDA**

- Meda har inlämnat registreringsansökan för Sublinox (behandling av tillfälliga sömnbesvär) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.
- Sublinox bygger på en patenterad sublingual tablettformulering.
- Störst potential finns i USA där Meda har egen marknadsorganisation.

### **Registreringsansökan för azelastin ny formulering Extra Strength inlämnad till FDA**

- Meda har inlämnat registreringsansökan för azelastin ny formulering Extra Strength till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.
- Produkten har dokumenterats för behandling av allergisk rinit både avseende pollen och pälsdjur och den högre styrkan har visat sig ge bättre effekt med bibehållen säkerhetsprofil.

## FÖRSÄLJNING

### Januari – juni

Nettoomsättningen under första halvåret 2008 ökade med 38% till 5 159 (3 748) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen positivt med 26 MSEK. Tillskottet från det förvärvade bolaget Recip uppgick till 375 MSEK och försäljningen i USA svarade för 1 112 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 771 (102) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 114 MUSD, motsvarande en ökning proforma med 19%. Lageruppbyggnad i grossistledet och prishöjning bidrog till den positiva utvecklingen.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 473 (433) MSEK, motsvarande en ökning med 9% jämfört med föregående år. Produkten uppvisade goda försäljningssiffror på ett flertal viktiga marknader. Därtill fortsatte den positiva försäljningsutvecklingen av controlled release-formuleringen i Frankrike.

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 6% till 408 (384) MSEK.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) ökade med 2% och uppgick till 266 (260) MSEK. Produkten fortsatte att öka marknadsandelarna i ett nedåtgående marknadssegment.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 195 (182) MSEK, motsvarande en ökning med 7% jämfört med föregående år. Tillväxten drivs fortsatt av den nya indikationen aktinisk keratos. På flera marknader, bl a Frankrike och Italien, har produkten ännu inte beviljats läkemedelssubvention för den nya indikationen.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 194 (60) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 22 (21) MUSD motsvarande en ökning proforma med 4%. Prisökning var den huvudsakliga orsaken till ökningen. Försäljningen på övriga marknader uppgick till 58 (60) MSEK.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 10% till 189 (211) MSEK. Substansen tramadol uppvisar en sjunkande prisnivå på flera europeiska marknader.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 140 MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade med 93%. Ökningen förklaras i huvudsak av den nylanserade styrkan 250 mg.

Medas försäljning av **Formatrix** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 77% till 95 (54) MSEK. Hög försäljning i Tyskland samt lansering på flera nya europeiska marknader drev tillväxten.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) minskade med 4% till 89 (92) MSEK. Produkten uppvisade en stark tillväxt på den tyska marknaden medan försäljningen till distributörer i Östeuropa påverkades negativt med 15 MSEK till följd av en lageruppbyggnad under motsvarande period föregående år.

Intäkter från service och kontraktstillverkning minskade plan enligt och uppgick till 159 (277) MSEK.

### Andra kvartalet

Nettoomsättningen under andra kvartalet 2008 ökade med 32% till 2 589 (1 960) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen positivt med 1 MSEK. Tillskottet från det förvärvade bolaget Recip uppgick till 193 MSEK och försäljningen i USA svarade för 550 MSEK. Försäljningen under kvartalet påverkades av en kortare allergisäsong än vanligt. Försäljningen för de viktigaste produkterna under det andra kvartalet utvecklades enligt beskrivning nedan.

Medas försäljning av **Astelin** (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 366 (51) MSEK. På den amerikanska marknaden uppgick försäljningen i lokal valuta till 57 MUSD, motsvarande en ökning proforma med 10%.

Försäljningen av **Tambocor** (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 243 (219) MSEK, motsvarande en ökning med 11% jämfört med föregående år. Positiv försäljningsutveckling i framförallt Frankrike men även Italien, Spanien, Nederländerna, Finland och Sverige bidrog till ökningen.

Försäljningen av **Betadine** (infektionsbehandling) ökade med 1% till 211 (208) MSEK. Försäljningen ökade på ett flertal viktiga marknader som Italien och Frankrike medan försäljningen minskade i Spanien och Portugal.

Försäljningen av **Minitran** (förebyggande behandling av kärlkramp) ökade med 3% och uppgick till 138 (134) MSEK.

Försäljningen av **Aldara** (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 105 (97) MSEK, motsvarande en ökning med 8% jämfört med föregående år.

Medas försäljning av **Optivar** (behandling av allergisk konjunktivit) uppgick till 114 (39) MSEK. I USA uppgick försäljningen i lokal valuta till 13 (13) MUSD. Lagerminskning i grossistledet påverkade försäljningen.

Försäljningen av **Zamadol** (behandling av moderat till svår smärta) minskade med 12 % till 97 (110) MSEK.

Medas försäljning av **Soma** (muskelrelaxerande medel) uppgick till 74 MSEK. Försäljningen i lokal valuta ökade med 128%, huvudsakligen beroende på den nylanserade styrkan 250 mg.

Medas försäljning av **Formatris** (formoterol Novolizer, behandling av astma) ökade med 124% till 56 (25) MSEK. Hög försäljning i Tyskland samt lansering på flera nya europeiska marknader drev tillväxten.

Försäljningen av **Novopulmon** (budesonide Novolizer, behandling av astma) minskade med 11% till 41 (46) MSEK. Den lägre försäljningen beror till största delen på lagerupbyggnad hos externa distributörer under andra kvartalet förra året.

Intäkter från service och kontraktstillverkning minskade plan enligt och uppgick till 71 (138) MSEK.

## RESULTAT

Meda förbättrade under första halvåret bolagets marginaler ytterligare. De viktigaste produkterna uppvisade en allmänt god försäljning på nyckelmarknaderna, vilket i kombination med god kontroll av kostnaderna innebar att lönsamheten kunde förstärkas. Under första kvartalet slutfördes integrationen av den förvärvade amerikanska verksamheten samt det förvärvade nordiska läkemedelsbolaget Recip på ett effektivt sätt. Det förvärvade läkemedelsbolaget Ellem har konsoliderats i Medakoncernen med start från andra kvartalet.

### Resultateffekter av engångskaraktär

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

Under första kvartalet 2007 innehöll rörelseresultatet omstruktureringkostnader 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.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-juni uppgick till 1 350 (816) MSEK. Rörelseresultat exklusive resultateffekter av engångskaraktär för perioden januari-juni ökade till 1 350 (934)<sup>2</sup> MSEK, en ökning med 45%.

EBITDA för samma period uppgick till 1 871 (1 155) MSEK. Exklusive resultateffekter av engångskaraktär uppgick EBITDA för perioden januari-juni till 1 871 (1 273)<sup>2</sup> MSEK motsvarande en ökning om 47%.

---

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

## Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-juni uppgick till -412 (-165) MSEK. Ökningen är en följd av högre räntekostnader som en konsekvens av den högre nettoskulden, samt att finansnettot för perioden januari-mars 2007 påverkades positivt av en engångseffekt i form av en kursdifferens om 65 MSEK relaterad till finansieringen av 3M-förvärvet. Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 938 (651) MSEK.

## Nettoresultat

Nettoresultatet för perioden januari-juni, inklusive resultateffekter av engångskaraktär, uppgick till 624 (426) MSEK. Nettoresultatet för perioden januari-juni, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, uppgick till 624 (461)<sup>3</sup> MSEK. Koncernens skattekostnad för första halvåret blev 314 (225) MSEK, motsvarande en skattesats på 33,5 (34,5)%. Bolagets genomsnittliga skattesats påverkades under det första halvåret av den relativt sett högre skattesatsen i USA samtidigt som flera europeiska länder, däribland Tyskland, har sänkt bolagsskatten. Den sammantagna effekten för Meda var att skattesatsen för halvåret blev något lägre jämfört med skattesatsen för samma period föregående år.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-juni uppgick till 2,41 (1,87) SEK.

Resultatet per aktie före utspädning för perioden januari-juni, exklusive resultateffekter av engångskaraktär, uppgick till 2,41 (2,02)<sup>3</sup> SEK.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ökade till 1 123 (893) MSEK. Genomförda omstruktureringsåtgärder belastade kassaflödet med -81 MSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick till -311 (-323) MSEK. Den negativa förändringen under perioden beror till största delen på en ökning av kundfordringarna till följd av en högre försäljning. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 812 (570) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -344 (-6 217) 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.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -501 (5 596) MSEK. Under maj månad betalades utdelning till Medas aktieägare om totalt 194 MSEK.

Vid utgången av juni var koncernens likvida medel 204 MSEK mot 242 MSEK vid årets början. Nettoskuldssättningen uppgick per den 30 juni till 13 973 MSEK jämfört med 14 213 MSEK vid årets början. Soliditeten ökade till 33,4% mot 32,7% vid årets början.

Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni till 9 469 MSEK mot 9 364 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 36,55 (36,15) SEK per aktie. Omräkningsdifferensen i eget kapital under halvåret uppgick till -359 (121) MSEK, framför allt till följd av den svagare USA-dollar.

---

<sup>3</sup> Exklusive omstruktureringskostnader i samband med förvärvet av 3M:s läkemedelsdivision, 118 MSEK, samt exklusiv engångsintäkt i finansnettot, 65 MSEK. Beräknat med schablonskatt på 34,5%, motsvarande skattesatsen för januari-juni 2007.

## 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-juni uppgick till 1 160 (1 375) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 839 (919) MSEK. Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -39 (492) MSEK.

Likvida medel uppgick till 0 MSEK jämfört med 51 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-juni till 194 MSEK. Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar har inte väsentligen förändrats under perioden i förhållande till motsvarande period föregående räkenskapsår.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 16 497 MSEK jämfört med 16 390 MSEK vid föregående års slut.

## AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSE

- **MEDA OCH OREXO I POTENTIELL MILJARDAFFÄR. REGISTRERINGSANSÖKAN FÖR SUBLINOX HAR LÄMNATS IN TILL FDA**

Meda förvärvade under andra kvartalet exklusiva världs rättigheter till två av Orexos patenterade läkemedel i fas III; Sublinox och OX-NLA. Sublinox (behandling av tillfälliga sömnbesvär) innehåller den väldokumenterade aktiva substansen zolpidem, en av världens mest använda läkemedel för behandling av sömnbesvär. Störst marknadspotential för Sublinox finns i USA där Meda har egen marknadsorganisation. Sublinox har en unik och patenterad sublingual tablettformulering som ger klara patientfördelar genom en snabb och effektivt insättande effekt. En nyligen genomförd fas III studie konfirmerade att Sublinox gav snabbare effekt än andra zolpidem tablettformuleringar. Sublinox lämnades in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (the Food and Drug Administration) under andra kvartalet. FDA har efter balansdagen accepterat registreringsansökan för Sublinox som fullständig för slutlig utvärdering.

OX-NLA är en patenterad nasal sprayformulering innehållande substansen ceterizin (antihistamin). Liposomerna i OX-NLA ger produkten unika egenskaper. OX-NLA dokumenteras för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit, ett av Medas viktigaste terapiområden. Produkten är i början av fas III och Meda kommer att ta över och finansiera den fortsatta utvecklingen. Meda har också exklusiva rättigheter för kombinationsprodukter baserade på OX-NLA.

Som ersättning för dessa exklusiva produkträttigheter har Meda betalat ett engångsbelopp på 20 MUSD och avtalat en tvåsiffrig royalty till Orexo, vilken beräknas ge Meda utrymme för en bruttomarginal överstigande 70%. När produkten registreras av FDA och om Medas försäljning därefter utvecklas mycket väl kommer ytterligare engångsbetalningar att göras.

- **UTVECKLINGSSAMARBETE AVSEENDE RETIGABINE**

Meda och det amerikanska läkemedelsbolaget Valeant har sedan flera år ett utvecklingssamarbete avseende produkten Retigabine. Produkten utgör ett nytt sätt att påverka kaliumkanaler i centrala nervsystemet och dokumenteras för behandling av epilepsi och neuropatisk smärta. Valeant, som äger rättigheterna till Retigabine, har nyligen offentliggjort positiva resultat från en fas III-studie samt deklarerat avsikten att lämna in en registreringsansökan till FDA redan under innevarande år. Meda har vissa rättigheter till Retigabine, däribland royalty på marknadsförsäljningen i hela världen.

- **MEDA OCH APOTEX HAR INGÅTT FÖRLIKNINGSAVTAL AVSEENDE ASTELIN I USA**

Meda, via dess helägda amerikanska dotterbolag Meda Pharmaceuticals Inc., nådde under andra kvartalet en uppgörelse med Apotex Inc. och Apotex Corp. ("Apotex") avseende en patentvist för Astelin och Optivar. Astelin

(azelastin nässpray) används vid behandling av allergisk och icke-allergisk rinit, och Optivar (azelastin ögondroppar) vid behandling av allergisk konjunktivit. Dessa produkter är skyddade 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 patentinrångstvist som Meda anmält efter att Apotex lämnat in generiska ansökningar, sk ANDA (Abbreviated New Drug Applications), till den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) för Astelin och Optivar år 2006 respektive 2007. Uppgörelsen innebär att Apotex medger intrång på Medas patent. Som följd av uppgörelsen kommer Meda och Apotex tillsammans begära att de schemalagda domstolsförhandlingarna för Astelin i maj 2008 och för Optivar i februari 2009 blir ajournerade och att processerna avslutas.

Uppgörelsen tillåter Apotex att vid sidan av Medas egen försäljning lansera en från Meda licensierad generisk version av Astelin tidigast den 1 mars 2010. Om detta inträffar skall Apotex betala Meda en försäljningsbaserad ersättning fram till den 1 februari 2011. Uppgörelsen tillåter också Apotex att lansera en från Meda licensierad generisk version av Optivar den 1 december 2009 utan ytterligare betalning till Meda. I enlighet med amerikanska lagar kommer uppgörelsen att anmälas till U.S. Federal Trade Commission samt Department of Justice för översyn och godkännande.

Denna uppgörelse berör inte de två kvarvarande patentinrångstvisterna som Meda anmält i USA gentemot Sun Pharmaceutical Industries Ltd. ("Sun") avseende generisk version av Optivar samt Cobalt Pharmaceuticals Inc. ("Cobalt") avseende generisk version av Astelin. Domstolsförhandlingar med Sun för Optivar är planerade att starta den 20 juli 2009. Domstolsförhandlingarna med Cobalt har ännu inte tidsbestämts.

#### • **MEDA I DISKUSSION MED FDA ANGÅENDE NY FORMULERING AV AZELASTIN**

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har efterfrågat mer information avseende Medas registreringsansökan för ny intranasal formulering av azelastin. Meda har nyligen inlett diskussioner med FDA och presenterat svar på FDA:s synpunkter. Meda inväntar nu svar från FDA.

#### • **REGISTRERINGSANSÖKAN FÖR BEMA-FENTANYL INLÄMNAD I EUROPA**

I början av april lämnade Meda in registreringsansökan för BEMA-Fentanyl i Europa. Meda har valt att använda sig av en sk decentraliserad ansökningsprocedur där Tyskland är referensland. BEMA-Fentanyl är dokumenterad för behandling av genombrottsmärta hos cancerpatienter och lansering kommer att starta omedelbart efter registreringsgodkännande.

### **AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

#### • **MEDA FÖRVÄRVAR EUROPEISK VERKSAMHET FRÅN AMERIKANSKA VALEANT OCH ETABLERAR SIG I RYSSLAND**

Meda har ingått avtal om att förvärva 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.

Försäljningsnivån för den förvärvade verksamheten är 1 100 MSEK, varav Östeuropa utgör 200 MSEK. Största marknader är Tyskland, Storbritannien, Italien, Spanien och Ryssland, både avseende omsättning och antal anställda. Antalet anställda uppgår totalt till ca 380. Inom marknadsföringsorganisationen finns 230 anställda som

primärt besöker specialister inom dermatologi och neurologi. Valeants europeiska huvudkontor är baserat i Basingstoke, Storbritannien.

I förvärvet inkluderas även Valeants verksamhet i Mellanöstern och Afrika med regionalt center i Dubai. Omsättningen i denna region uppgår till mer än 100 MSEK varav Turkiet, Saudiarabien och Sydafrika står för huvuddelen. Marknadsorganisationen utgörs av ca 50 personer. Dessutom inkluderar förvärvet vissa produkträttigheter för den japanska marknaden.

### **Etablering i Ryssland**

Den ryska läkemedelsmarknaden uppgår till ca 6 miljarder USD och växer snabbt. För närvarande säljs endast ett fåtal av Medas produkter på denna marknad. Valeants verksamhet i Ryssland har vuxit snabbt de senaste åren. En stark marknadsorganisation har etablerats och Medas ambition är att expandera denna plattform när Medas nuvarande och kommande produkter lanseras.

### **Synergier**

Meda förutser synergieffekter både på kostnads- och intäktssidan när organisationerna i Västeuropa ska integreras. I Östeuropa kommer Medas position i form av omsättning att dubblas. Med förvärvet följer också etablering i flera nya länder i Östeuropa, varav Ryssland utgör den viktigaste marknaden. I dessa nya marknader kommer Meda nu att kunna lansera vissa redan befintliga produkter och framtida produkter från sin pipeline genom egen organisation. Synergier inom marknadsföring blir också möjliga då bolagen har kompletterande produkter inom både neurologi och dermatologi.

### **Produktportfölj**

Valeants produktportfölj utgörs av många väletablerade produkter. Huvuddelen är specialistprodukter inom terapiområdena neurologi och dermatologi. Största delen av de förvärvade produkterna har starka varumärken och är välbeprövade, då de har funnits på marknaden under lång tid.

#### *Neurologi*

Mestinon (pyridostigmine bromide) används för behandling av myasthenia gravis. Myasthenia gravis är en kronisk neuromuskulär autoimmun sjukdom som gör att musklerna tröttnas ut på ett onormalt sätt. Försäljningen under 2007 var ca 210 MSEK.

Tasmar (tolcapone) används i kombination med levodopa och carbidopa för behandling av patienter med svår Parkinsons sjukdom. Försäljningen under 2007 uppgick till ca 40 MSEK. Marknadssynergier finns med Medas Parlodel (behandling av Parkinsons sjukdom).

#### *Dermatologi*

Solcoseryl (haemodialysate) används inom neurologi och inom dermatologi för sårbehandling. Produkten används inom ett stort antal medicinska områden som t ex neurologi och kirurgi. Försäljningen under 2007 uppgick till ca 140 MSEK.

Dermatix är en transparent, topikal silikongel som hjälper till att behålla hudens fuktbalans vilket ger förbättrat utseende och minskning av ärrbildning. Försäljningen under 2007 uppgick till ca 80 MSEK.

Efudix används för topikal behandling av aktinisk keratos och basaliom. Försäljningen under 2007 var 50 MSEK och marknadssynergier finns med Medas Aldara.



## Cancer

Cesamet (nabilone) används för behandling av illamående och kräkningar inducerade av kemoterapi hos patienter som inte svarar på konventionell behandling. Marknadssynergier finns med Medas BEMA-Fentanyl som är i registreringsfas (behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter).

### **Finansiella effekter och lönsamhet**

I linje med tidigare bolagsförvärv är intentionen att snabbt integrera Valeant i Meda och därigenom skapa ett starkare företag. Detta kommer att innebära kostnader av engångskaraktär 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. Som en konsekvens av den industriella integrationen är ambitionen att öka denna till över 30%. Baserat på den föreslagna finansieringen och exkludering av engångskostnader för integration, förväntas förvärvet ha en positiv effekt på Medas vinst per aktie redan under 2009.

### **Finansiering och tidtabell**

Meda kommer att betala Valeant 392 MUSD på skuldfri basis, vilket motsvarar ca 2 gånger omsättningen i den övertagna verksamheten. Genomförandet är beroende av konkurrensmyndigheters godkännande. Förvärvet kommer initialt att finansieras med hjälp av banklån. Medas styrelse avser därefter att ta beslut om förslag till nyemission om ca 1 500 MSEK med företrädesrätt för Medas befintliga aktieägare. Villkor för den föreslagna nyemissionen kommer att offentliggöras inför en extra bolagsstämma. Nyemissionen är till 100% garanterad av Stena AB.

#### **• 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. Joint venture bolagen kommer att ansvara för registreringsansökningar och marknadsföringen av produkterna. Joint venture bolagen kommer inledningsvis att inkludera produkter som Sublinox (tillfällig behandling av sömnbesvär) och flupertine (smärtbehandling) med en option att kunna tillföra ytterligare produkter. På längre sikt öppnar samarbetet med Valeant upp nya intressanta möjligheter för Meda på nya och viktiga marknader.

#### **• REGISTRERINGSANSÖKAN INLÄMNAD TILL FDA FÖR AZELASTIN NY FORMULERING EXTRA STRENGTH**

Registreringsansökan för azelastin nasal spray i den nya formuleringen med Extra Strength har lämnats in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Produkten har dokumenterats för behandling av allergisk rinit både avseende pollen och pälsdjur. Den nya formuleringen är patentsökt. Sex fas III studier avseende effekt och säkerhet samt en säkerhetsstudie på lång sikt har genomförts med totalt ca 1 600 patienter för azelastin Extra Strength. Den högre styrkan har visat sig ge bättre effekt med bibehållen säkerhetsprofil. Dessutom eftersträvar registreringsansökan ett godkännande av behandlingsintervallet en eller två doser per dag.

#### **• MEDA OCH DAIICHI-SANKYO ETABLERAR SAMARBETE FÖR EVISTA I NORDEN OCH BALTIKUM**

Meda etablerar samarbete med det japanska läkemedelsbolaget Daiichi-Sankyo, ett av Japans största läkemedelsbolag, genom tecknandet av ett avtal för marknadsföringen av Evista i Norden och Baltikum.

Evista består av den patenterade läkemedelssubstansen raloxifen en så kallad selektiv östrogenreceptormodulatorer (SERM) vilken används för att förebygga och behandla benskörhet hos kvinnor efter menopaus.

- **FDA GODKÄNNER AZELASTIN ÖGONDROPPAR I ENDOS**

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA (the Food and Drug Administration) har godkänt Medas ansökan för azelastin ögondroppar i endos (Optivar endos). Substansen azelastin är ett antihistamin och ögondropparna är godkända för behandling av allergisk konjunktivit hos vuxna och barn.

## **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 i oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2007.

## **RAPPORTER 2008**

Delårsrapport januari – september                      fredagen den 31 oktober

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten 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 8 augusti 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

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Meda för perioden 1 januari – 30 juni 2008. Det är styrelsen och VD som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 augusti 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Mikael Winkvist  
*Auktoriserad revisor*

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – juni			April – juni			2007
	2008	2007	Förändring	2008	2007	Förändring	
Nettoomsättning	5 159	3 748	37,6%	2 589	1 960	32,1%	8 145
Kostnad för sålda varor	-1 681	-1 465		-842	-759		-2 948
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3 478</b>	<b>2 283</b>	<b>52,3%</b>	<b>1 747</b>	<b>1 201</b>	<b>45,5%</b>	<b>5 197</b>
Försäljningskostnader	-1 088	-771		-544	-358		-1 915
Medicin- och affärsutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-787	-474		-395	-229		-1 114
Administrationskostnader	-253	-222		-119	-114		-498
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 350</b>	<b>816<sup>2)</sup></b>	<b>65,4%</b>	<b>689</b>	<b>500</b>	<b>37,8%</b>	<b>1 670<sup>3)</sup></b>
Finansnetto	-412	-165 <sup>4)</sup>		-199	-115		-508 <sup>4)</sup>
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>938</b>	<b>651</b>	<b>44,1%</b>	<b>490</b>	<b>385</b>	<b>27,3%</b>	<b>1 162</b>
Skatt	-314	-225		-161	-134		-329
<b>Nettoresultat</b>	<b>624</b>	<b>426</b>	<b>46,5%</b>	<b>329</b>	<b>251</b>	<b>31,1%</b>	<b>833</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivning på produkt rättigheter.	-477	-304		-236	-159		-689
<sup>2)</sup> Inkl omstruktureringskostnader på 118 MSEK.							
<sup>3)</sup> Inkl omstruktureringskostnader på 220 MSEK.							
<sup>4)</sup> Inkl engångsintäkt på 65 MSEK.							
<b>EBITDA</b>	<b>1 871</b>	<b>1 155</b>	<b>62,0%</b>	<b>946</b>	<b>675</b>	<b>40,1%</b>	<b>2 449</b>
Avskrivningar, produkt rättigheter	-477	-304		-236	-159		-689
Avskrivningar, övrigt	-44	-35		-21	-16		-90
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 350</b>	<b>816</b>		<b>689</b>	<b>500</b>		<b>1 670</b>
<b>EBITDA (exkl omstruktureringskostnader)</b>	<b>1 871</b>	<b>1 273</b>	<b>47,0%</b>	<b>946</b>	<b>675</b>	<b>40,1%</b>	<b>2 669</b>
<b>Resultatrelaterade nyckeltal</b>							
Rörelsemarginal, %	26,2	21,8		26,6	25,5		20,5
Vinstmarginal, %	18,2	17,4		18,9	19,6		14,3
EBITDA, %	36,3	30,8		36,5	34,4		30,1
EBITDA, % (exkl omstruktureringskostnader)	36,3	34,0		36,5	34,4		32,8
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	11,4	11,8					10,3
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	12,9	14,1					12,2

## Aktiedata

	Januari – juni		April – juni		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Resultat per aktie</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,41	1,87 <sup>1)</sup>	1,27	1,08 <sup>1)</sup>	3,50 <sup>1)</sup>
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,41	1,85 <sup>1)</sup>	1,27	1,07 <sup>1)</sup>	3,48 <sup>1)</sup>
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning (tusental)	259 065	228 144 <sup>1)</sup>	259 065	232 247 <sup>1)</sup>	237 711 <sup>1)</sup>
efter utspädning (tusental)	259 065	229 909 <sup>1)</sup>	259 065	233 971 <sup>1)</sup>	238 981 <sup>1)</sup>
Antal aktier på balansdagen					
Före utspädning (tusental)	259 065	232 291	259 065	232 291	259 023
efter utspädning (tusental)	259 065	233 789	259 065	259 789	259 117

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

## Koncernens balansräkning i sammandrag

<b>MSEK</b>	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	759	624	787
- Immateriella <sup>1)</sup>	23 610	14 874	24 105
- Övriga anläggningstillgångar	605	344	567
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>24 974</b>	<b>15 842</b>	<b>25 459</b>
Omsättningstillgångar			
- Varulager	1 176	848	1 152
- Kortfristiga fordringar	2 004	1 527	1 796
- Likvida medel	204	72	242
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>3 384</b>	<b>2 447</b>	<b>3 190</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 358</b>	<b>18 289</b>	<b>28 649</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>9 469</b>	<b>6 570</b>	<b>9 364</b>
Långfristiga skulder			
- Upplåning	10 685	7 393	12 745
- Pensionsförpliktelser	809	652	816
- Uppskjutna skatteskulder	2 091	991	2 119
- Andra skulder, ej räntebärande	280	162	287
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>13 865</b>	<b>9 198</b>	<b>15 967</b>
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	2 735	707	950
- Kortfristiga, ej räntebärande	2 289	1 814	2 368
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>5 024</b>	<b>2 521</b>	<b>3 318</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>28 358</b>	<b>18 289</b>	<b>28 649</b>
<b>Balansrelaterade nyckeltal</b>			
Nettoskuld	13 973	8 619	14 213
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,5	1,3	1,5
Soliditet, %	33,4	35,9	32,7
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	36,55	28,28	36,15
1) Varav goodwill	11 406	6 782	11 584

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – juni		April – juni		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	938	651	490	385	1 162
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	485	278	244	188	741
Nettoförändring av pensioner	2	4	1	3	-16
Nettoförändring av övriga avsättningar	-102	52	-32	-37	109
Betalda inkomstskatter	-200	-92	-171	-61	-334
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 123</b>	<b>893</b>	<b>532</b>	<b>478</b>	<b>1 662</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Varulager	-21	-209	-1	-100	-286
Fordringar	-260	-479	-86	-110	-442
Skulder	-30	365	-29	-20	304
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>812</b>	<b>570</b>	<b>416</b>	<b>248</b>	<b>1 238</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-344</b>	<b>-6 217</b>	<b>-237</b>	<b>-566</b>	<b>-11 141</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-501</b>	<b>5 596</b>	<b>-130</b>	<b>255</b>	<b>10 046</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-33</b>	<b>-51</b>	<b>49</b>	<b>-63</b>	<b>143</b>
Likvida medel vid periodens början	242	121	156	136	121
Kursdifferens i likvida medel	-5	2	-1	-1	-22
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>204</b>	<b>72</b>	<b>204</b>	<b>72</b>	<b>242</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 364</b>	<b>4 297</b>	<b>4 297</b>
Utdelning	-194	-116	-116
Nyemission, företrädes	-	1 848	1 848
Apportemissioner	-	-	2 215
Nyteckning, genom teckningsrätter	3	6	260
Omräkningsdifferens	-359	120	65
Säkring av nettoinvestering, efter skatt	-16	-40	-76
Kassaflödessäkringar, efter skatt	47	29	38
Periodens resultat	624	426	833
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 469</b>	<b>6 570</b>	<b>9 364</b>

### Information om geografiska marknader – extern nettoomsättning

MSEK	Januari – juni		April – juni		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Extern nettoomsättning</b>					
Norra Europa	809	451	408	224	898
Central- och Östeuropa	1 119	1 004	562	526	1 976
Västra Europa	1 714	1 647	876	872	3 240
USA	1 112	-	550	-	801
Exportmarknader	246	369	122	200	693
Ej fördelad omsättning	159	277	71	138	537
	<b>5 159</b>	<b>3 748</b>	<b>2 589</b>	<b>1 960</b>	<b>8 145</b>

### Information om geografiska marknader – intern nettoomsättning mellan segment

MSEK	Januari – juni		April – juni		Januari – december
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Intern nettoomsättning mellan segment</b>					
Norra Europa	827	716	377	372	1 513
Central- och Östeuropa	194	235	100	109	426
Västra Europa	38	33	17	18	61
	<b>1 059</b>	<b>984</b>	<b>494</b>	<b>499</b>	<b>2 000</b>



## 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 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:

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

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

<b>MSEK</b>	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	
<b>Sammanlagt köpeskilling</b>	<b>105</b>	
Likvida medel i Ellem	-7	
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>98</b>	

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – juni	
	2008	2007
Nettoomsättning	1 160	1 375
Kostnad för sålda varor	-556	-509
<b>Bruttoresultat</b>	<b>604</b>	<b>866</b>
Övriga rörelseintäkter	53	30
Försäljningskostnader	-87	-79
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-271	-230
Administrationskostnader	-61	-52
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>238</b>	<b>535</b>
Finansnetto	-277	-43
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>-39</b>	<b>492</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	62	-467
<b>Nettoresultat</b>	<b>23</b>	<b>25</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni	31 dec
	2008	2007
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	5 557	5 584
- Materiella	1	1
- Finansiella	16 497	16 390
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>22 055</b>	<b>21 975</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	109	100
- Kortfristiga fordringar	806	759
- Kassa och bank	0	51
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>915</b>	<b>910</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22 970</b>	<b>22 885</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	3 432	3 432
Fritt eget kapital	4 232	4 361
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 664</b>	<b>7 793</b>
Obeskattade reserver	1 151	1 213
Avsättningar	50	51
Långfristiga skulder	9 892	12 293
Kortfristiga skulder	4 213	1 535
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>22 970</b>	<b>22 885</b>