



## Meda AB (publ) – Bokslutsrapport januari – december 2012

### Helåret 2012

- Koncernens nettoomsättning ökade till 12 991 (12 856) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 3%.
- EBITDA uppgick till 3 935 (4 683) MSEK, motsvarande en marginal på 30,3 (36,4)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 791 (2 644) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 180 (1 608) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet efter skatt till 1 001<sup>1</sup> (1 480<sup>2</sup>) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,00 (5,35) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet per aktie till 3,41<sup>1</sup> (4,93<sup>2</sup>) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 8,84 (9,07) SEK.
- Utdelningen per aktie föreslås bli 2,25 (2,25) SEK.

### Fjärde kvartalet

- Koncernens nettoomsättning minskade till 3 195 (3 456) MSEK. I fasta valutakurser minskade omsättningen med 5%.
- EBITDA uppgick till 892 (1 190) MSEK, motsvarande en marginal på 27,9 (34,4)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 349 (658) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 357 (510) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet efter skatt till 178<sup>1</sup> (382<sup>2</sup>) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,21 (1,69) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet per aktie till 0,62<sup>1</sup> (1,28<sup>2</sup>) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 2,66 (1,94) SEK.

---

<sup>1</sup> Exklusive en positiv engångseffekt på 179 MSEK i fjärde kvartalet 2012 avseende sänkning av den svenska bolagsskatten.

<sup>2</sup> Exklusive en positiv engångseffekt i fjärde kvartalet 2011 på 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett ej aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten.

## VD: KOMMENTAR

Verksamhetsåret 2012 kan summeras som ett år då Meda med full koncentration fortsatte att utvecklas inom ramen för den affärsplan som fastställts. Detta innebär noga planerade satsningar på nya produkter och investeringar på prioriterade tillväxtmarknader, kombinerat med förvärv av intressanta produktmöjligheter. Trots en väsentligt högre investeringsnivå i marknadsföring under 2012 har vi lyckats att bibehålla ett fritt kassaflöde i nivå med föregående år på ca 2,7 mdr SEK. Detta motsvarar ett fritt kassaflöde per aktie på 8,84 (9,07) SEK.

Lanseringen av Dymista påbörjades i USA under den senare delen av 2012. Vi har fått en mycket positiv respons, från såväl förskrivare som patienter. Fortfarande är det dock för tidigt att dra några definitiva slutsatser men jag är övertygad om att vi är på rätt väg och att Dymista utgör en unik möjlighet för bolaget. Dymista har även erhållit godkännande i Europa och vi förväntar oss att inleda lansering till specialister på vissa större europeiska marknader under andra kvartalet innevarande år.

Under 2012 har vi även lyckats med att väsentligt utöka Medas portfölj av andra intressanta produktlanseringar. En handfull nya produktgodkännanden har erhållits i Europa; t ex Zyclara, Astepro, Onsolis och Edluar. Därutöver slutförde vi ett flertal produktförvärv i USA. Parallellt fortsätter vi också att exploatera bolagets globala produktmöjligheter inom det receptfria området, antingen själva eller genom samarbeten med andra läkemedelsbolag. Receptfria läkemedel uppvisar goda tillväxttal och utgör nu ca en fjärdedel av Medas totala omsättning. En ytterligare positiv effekt av denna strategiska inriktning är att Medas beroende av subventionerade läkemedel fortsätter att minska.

Satsningarna på prioriterade tillväxtmarknader fortsätter, vilket bland annat inneburit en väsentlig utbyggnad av marknadsorganisationerna. Sedan början av 2012 har marknadsorganisationen på Medas tillväxtländer ökat med cirka 300 personer och uppgår nu till drygt 700 personer. Medas försäljning på samtliga tillväxtländer utgör cirka 15 procent av Medas totala omsättning och uppvisar god tillväxt. För närvarande utgörs Medas största tillväxtländer av Ryssland, Mellanöstern och Turkiet.

### Framtiden

Läkemedelsindustrin har stora utmaningar men vi befinner oss i segment som kommer att ha tillväxt. I en omvärld som på flera håll eftersträvar lägre läkemedelskostnader kommer dock produktionskostnader att få större betydelse. Meda har en god bas att stå på med både intern och extern produktion, men i förlängningen kommer vi att i större utsträckning söka kostnadseffektiva lösningar inom produktionsledet. Medas starka kassaflöden gör att vi fortsatt kan agera med förvärv av intressanta produkter och investeringar på prioriterade marknader.

Anders Lönner

Koncernchef och VD

## FÖRSÄLJNING

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 17. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 20.

### Januari-december

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 12 991 (12 856) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 3% medan den organiska försäljningsutvecklingen var oförändrad jämfört med föregående år.

### Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)	INDEX (ORGANISKT)
Västeuropa	8 452	8 052	105	107	103
USA	2 481	2 636	94	92	81
Emerging markets	1 834	1 633	112	115	111
Övrig försäljning	224	535	42	43	87
Total försäljning	12 991	12 856	101	103	100

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 8 452 (8 052) MSEK motsvarande en ökning med 7% i fasta växelkurser. Den underliggande organiska tillväxten för regionen uppgick till 3%, främst genom lansering av nya OTC-produkter och tillväxt i Storbritannien, Nederländerna, Belgien och Tyskland. Försäljningsutvecklingen i södra Europa var svagare jämfört med föregående år.

Försäljningen i **USA** uppgick till 2 481 (2 636) MSEK motsvarande en minskning med 8% i fasta växelkurser och en organisk försäljningsutveckling för perioden på -19%. Produkterna Felbatol, Soma, Prefera och vissa andra äldre produkter backade på grund av generisk konkurrens. Periodens intäkter från samarbetsavtalet med Valeant uppgick till 545 MSEK.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 1 834 (1 633) MSEK motsvarande en ökning med 15% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten uppgick till 11% främst drivet av en god utveckling i Ryssland, Mellanöstern och Mexiko samt tillskott från de nya marknaderna Kina och Brasilien.

**Övrig försäljning** uppgick till 224 (535) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på att föregående års serviceintäkter från samarbetsavtalet med Valeant har upphört samt på övriga engångsintäkter under föregående år.

### Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)	INDEX (ORGANISKT)
Specialty Products	8 107	8 117	100	101	97
OTC	3 023	2 499	121	123	111
Branded Generics	1 454	1 529	95	96	97
Övrig försäljning	407	711	57	59	88
Total försäljning	12 991	12 856	101	103	100

Försäljningen inom **Specialty Products** uppgick till 8 107 (8 117) MSEK motsvarande en ökning med 1% i fasta växelkurser. Tillväxten inom denna kategori är hänförlig till förvärvade produkter då den organiska tillväxten för perioden uppgick till -3%. Specialty Products påverkades negativt av den svaga utvecklingen av framför allt Felbatol och Soma i USA samt Minitran i Västeuropa.

Försäljningen inom receptfria produkter (**OTC**) uppgick till 3 023 (2 499) MSEK motsvarande en ökning med 23% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten var 11% för perioden.

**Branded Generics** uppgick till 1 454 (1 529) MSEK vilket i fasta växelkurser motsvarade en minskning med 4%. Den organiska tillväxten inom kategorin uppgick till -3%.

**Övrig försäljning** uppgick till 407 (711) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på att föregående års serviceintäkter från samarbetsavtalet med Valeant har upphört samt på övriga engångsintäkter under föregående år.

#### Oktober-december

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 3 195 (3 456) MSEK. I fasta valutakurser sjönk omsättningen med 5% jämfört med samma period föregående år. Den organiska försäljningsutvecklingen var oförändrad jämfört med samma period föregående år.

#### Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Q4 2012	Q4 2011	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)	INDEX (ORGANISKT)
Västeuropa	2 013	2 078	97	100	99
USA	640	706	91	92	88
Emerging markets	481	439	110	113	114
Övrig försäljning	61	233	26	28	107
Total försäljning	3 195	3 456	92	95	100

Försäljningen i **Västeuropa** för fjärde kvartalet uppgick till 2 013 (2 078) MSEK vilket i fasta växelkurser var i nivå med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till -1%. En god utveckling i Storbritannien och Nederländerna kompenserade knappt för ett sämre kvartal i Tyskland och i södra Europa. Försäljningen i södra Europa backade ytterligare fjärde kvartalet och sjönk med 13% jämfört med samma period föregående år.

Försäljningen i **USA** uppgick till 640 (706) MSEK motsvarande en minskning med 8% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten under kvartalet var -12%. Försäljningen av Dymista för det fjärde kvartalet uppgick till 33 MSEK. Periodens intäkter från samarbetsavtalet med Valeant uppgick till 135 MSEK.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 481 (439) MSEK motsvarande en ökning med 13% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten steg till 14% efter en god utveckling i framför allt Turkiet och Mellanöstern medan Ryssland uppvisade lägre tillväxt under fjärde kvartalet.

**Övrig försäljning** uppgick till 61 (233) MSEK efter att föregående års serviceintäkter från samarbetsavtalet med Valeant har upphört.

#### Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Q4 2012	Q4 2011	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)	INDEX (ORGANISKT)
Specialty Products	2 015	2 128	95	97	98
OTC	716	645	111	115	108
Branded Generics	357	404	89	91	92
Övrig försäljning	107	279	39	41	109
Total försäljning	3 195	3 456	92	95	100

Försäljningen inom **Specialty Products** uppgick till 2 015 (2 128) MSEK motsvarande en minskning med 3% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten uppgick till -2% för kvartalet.

Försäljningen inom **OTC-området** uppgick till 716 (645) MSEK motsvarande en ökning med 15% i fasta växelkurser. Den fortsatta lanseringen av SB12 och Nalox på flera europeiska marknader bidrog till att den organiska tillväxten för OTC-portföljen för fjärde kvartalet uppgick till 8%.

**Branded Generics** uppgick till 357 (404) MSEK motsvarande en minskning med 9% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt uppgick till -8%. Detta förklaras främst av en svag utveckling för den generiska varianten av Astelin samt för Prefera i USA.

**Övrig försäljning** uppgick till 107 (279) MSEK efter att föregående års serviceintäkter från samarbetsavtalet med Valeant har upphört.

## RESULTAT

För information angående resultat exklusive valutaeffekter, se tabell på sid 18.

### Rörelseresultat

#### Januari-december

Rörelseresultatet för perioden januari-december uppgick till 1 791 (2 644) MSEK.

EBITDA för samma period uppgick till 3 935 (4 683) MSEK motsvarande en marginal om 30,3 (36,4)%.

Rörelsekostnaderna för perioden januari-december uppgick till 6 159 (5 555) MSEK.

Försäljningskostnaderna för perioden uppgick till 2 867 (2 449) MSEK. Större delen av ökningen härrör från satsningar inom OTC-området, marknadsinvesteringar på Emerging markets samt lanseringskostnader avseende lanseringen av Dymista i USA.

#### Oktober-december

Rörelseresultatet för perioden oktober-december uppgick till 349 (658) MSEK.

EBITDA för samma period uppgick till 892 (1 190) MSEK motsvarande en marginal om 27,9 (34,4)%.

Bruttomarginalen för kvartalet påverkades negativt av lägre intäkter från samarbetet med Valeant jämfört med föregående år.

Försäljningskostnaderna för fjärde kvartalet uppgick till 773 (722) MSEK. För samma period uppgick medicin- och affärsutvecklingskostnaderna till 673 (654) MSEK och administrationskostnaderna till 160 (177) MSEK.

### Finansiella poster

#### Januari-december

Koncernens finansnetto för perioden januari-december uppgick till -548 (-604) MSEK. Den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2012 uppgick till 3,0 (3,4)%.

Resultatet efter finansnetto uppgick för perioden januari-december till 1 243 (2 040) MSEK.

#### Oktober-december

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet blev -136 (-149) MSEK.

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 213 (509) MSEK.

## Nettoreultat och resultat per aktie

### Januari-december

Nettoreultatet för perioden januari-december uppgick till 1 180 (1 608) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick nettoreultatet till 1 001<sup>3</sup> (1 480<sup>4</sup>) MSEK.

Koncernens skattekostnad för samma period blev 63 (432) MSEK, motsvarande en skattesats på 5,1 (21,2)%. Årets skattekostnad har påverkats positivt med 179 MSEK avseende omvärdering av uppskjuten skatteskuld på grund av sänkt bolagsskatt till 22% i Sverige. Exklusive denna engångseffekt uppgick skattekostnaden för perioden till 242 MSEK, motsvarande en skattesats på 19,5%. För 2011 uppgick skattekostnaden exklusive engångseffekt till 560 MSEK, motsvarande en skattesats på 27,5%.

Resultatet per aktie för perioden januari-december uppgick till 4,00 (5,35) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 3,41<sup>3</sup> (4,93<sup>4</sup>)

### Oktober-december

Nettoreultatet för perioden oktober-december uppgick till 357 (510) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick nettoreultatet till 178<sup>3</sup> (382<sup>4</sup>) MSEK.

Koncernens skatteintäkt för samma period blev 144 (1) MSEK. Exklusive ovan nämnda engångseffekt uppgick koncernens skattekostnad för samma period till 35 (127) MSEK, motsvarande en skattesats på 16,7 (24,9)%.

Resultatet per aktie för perioden oktober-december uppgick till 1,21 (1,70) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 0,62<sup>3</sup> (1,28<sup>4</sup>).

## KASSAFLÖDE

### Januari-december

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för perioden januari-december uppgick till 3 051 (3 130) MSEK.

Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick för perioden januari-december till -238 (-272) MSEK. Föregående års rörelsekapitalbindning påverkades positivt med 84 MSEK som en följd av samarbetsavtalet med Valeant där Meda i juni 2011 erhöll initiala betalningar om 76 MUSD. Exklusive effekten från detta samarbetsavtal uppgick kassaflödet från förändring av rörelsekapital för perioden januari-december 2011 till -356 MSEK.

Varulager steg med 277 MSEK under perioden som en följd av lageruppyggnad i samband med lanseringar av OTC produkter på den europeiska marknaden och lansering av Dymista på den amerikanska marknaden. Även förvärvade produkter på den amerikanska marknaden bidrog till det ökade lagervärdet. Fordringar och skulder hade en positiv påverkan på kassaflödet med 39 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-december uppgick till 2 813 (2 858) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för samma period uppgick till -1 143 (-5 669) MSEK. I början av det fjärde kvartalet slutfördes förvärvet av en produktportfölj i USA från Jazz Pharmaceuticals och i december förvärvades den receptfria produkten MidNite i USA.

---

<sup>3</sup> Exklusive en positiv engångseffekt på årets skattekostnad på 179 MSEK i fjärde kvartalet 2012 avseende sänkning av den svenska bolagsskatten.

<sup>4</sup> Exklusive en positiv engångseffekt i fjärde kvartalet 2011 på årets skattekostnad på 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett ej aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för perioden januari-december till -1 608 (2 844) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för samma period uppgick till 8,84 (9,07) SEK.

#### Oktober-december

För det fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till 625 (741) MSEK.

Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick under fjärde kvartalet till 224 (-97) MSEK. Varulagret ökade med 16 MSEK under perioden. Fordringar minskade rörelsekapitalbindningen med 135 MSEK. Detta förklaras framförallt av kortare betalningstider på vissa europeiska marknader samt en minskning av förutbetalda kostnader. Skulderna påverkade kassaflödet positivt med 105 MSEK vilket framförallt förklaras av fluktuationer i betalningar av leverantörsskulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 849 (644) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -988 (-802) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för fjärde kvartalet till 111 (94) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie uppgick för samma period till 2,66 (1,94) SEK.

## **FINANSIERING**

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 15 113 MSEK mot 14 971 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 50,0 (49,5) SEK per aktie. Soliditeten var 41,3% mot 38,7% vid årets början.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 december till 15 449 MSEK jämfört med 17 361 MSEK vid årets början.

## **MODERBOLAGET**

Nettoomsättningen under perioden januari-december uppgick till 5 733 (4 649) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 3 712 (2 988) MSEK.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1 393 (1 978) MSEK.

Finansnettot uppgick till 970 (1 424) MSEK.

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

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-december till 301 (283) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2012 till 24 778 MSEK jämfört med 24 510 MSEK vid föregående års slut.

## **AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER**

- **MEDA FÖRVÄRVAR RECEPTFRI PRODUKT I USA**

I december tecknade Meda ett avtal om förvärv av MidNite, en receptfri produkt för sömnbesvär. MidNite är väletablerad i USA och har en marknadsledande position inom en växande produktkategori. Årsförsäljningen av MidNite är ungefär 100 MSEK. Efter detta förvärv uppgår Medas försäljning av receptfria produkter i USA till ca 400 MSEK (proforma).

- **UTFALL MOT PROGNOSEN FÖR HELÅRET 2012**

I delårsrapporten för tredje kvartalet 2012 lämnade Meda följande prognos för helåret 2012:

"Medakoncernen beräknar för helåret 2012 uppnå en försäljning nära 13 000 MSEK och en EBITDA marginal på cirka 30 procent". Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 12 991 MSEK och en EBITDA marginal på 30,3%.

## **HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

- **DYMISTA GODKÄND I EUROPA**

Dymista har nu fått medicinskt godkännande i Europa via den decentraliserade registreringsprocessen. Dymista är godkänd för behandling av säsongsbunden och perenn allergisk rinit. Nationella registreringsförfaranden, inklusive pris- och ersättningsförhandlingar kommer nu att inledas i varje land. Lanseringar förväntas under 2013 i ett flertal länder.

- **KLARTECKEN FRÅN FDA ATT PÅBÖRJA FAS II ("PROOF OF CONCEPT") STUDIE AV FLUPIRTINE**

Meda har fått godkännande av amerikanska FDA att påbörja en klinisk fas II ("Proof of Concept") studie av flupirtine för behandling av fibromyalgi. Studien som är en randomiserad dubbel blind placebo och aktiv-kontrollerad studie på patienter med fibromyalgi kommer att utföras vid 25 kliniker i USA.

## **UTDELNING**

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning uppgående till 2,25 (2,25) SEK per aktie motsvarande 680 (680) MSEK.

## **ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING**

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 7 maj kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna. Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 16 april och finnas tillgänglig på bolagets hemsida [www.meda.se](http://www.meda.se).

## **RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Medakoncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2011 på sidorna 84-86. Därutöver påverkas koncernens verksamhet av ett antal andra faktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. De faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Medas framtida utveckling är konkurrenter och prisbild, myndighetsåtgärder, samarbetsförhållanden, marknadsbedömningar, resultat av kliniska prövningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken. Denna typ av risker beskrivs i årsredovisningen för 2011 på sidorna 130-132.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

### **Koncernen**

Meda följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen 2011. Närmare information om koncernens redovisnings- och värderingsprinciper framgår av not 1 på sidorna 79-83 i årsredovisningen för 2011.

Den reviderade IAS 19, Ersättningar till anställda, tillämpas från och med den 1 januari 2013. Med ändringen försvinner alternativet att skjuta upp aktuariella vinster och förluster enligt korridormetoden. Därmed kommer



Medas nettopensionsskuld som redovisas i balansräkningen att öka med ca 600 MSEK. Eget kapital kommer att minska med ca 400 MSEK.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

### **Förändringar i den externa rapporteringen**

#### *Ändrad segmentinformation*

Från och med den 1 januari 2012 rapporterar Meda följande tre geografiska områden: Västeuropa, USA, Emerging markets samt övrig försäljning. De geografiska områdena bedöms på EBITDA vilket redovisas enligt den nya strukturen. I och med denna förändring speglar den externa rapporteringen den interna styrningen.

Geografiska områden från 1 januari 2012:

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

**USA** – inklusive Kanada

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

**Övrig försäljning** – intäkter från kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter.

### **RAPPORTER 2013**

Delårsrapport januari-mars 7 maj

Delårsrapport januari-juni 2 augusti

Delårsrapport januari-september 8 november

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 februari 2013

Bert-Åke Eriksson  
*Styrelseordförande*

Peter Claesson  
*Styrelseledamot*

Peter von Ehrenheim  
*Styrelseledamot*

Marianne Hamilton  
*Styrelseledamot*

Tuve Johannesson  
*Styrelseledamot*

Anders Lönner  
*Verkställande direktör*

Lars Westerberg  
*Styrelseledamot*

---

För ytterligare information kontakta:

Anders Larnholt, VP Corporate Development and Investor Relations	tel.	08-630 19 62 0709-458 878
Paula Treutiger, Investor Relations	tel.	08-630 20 82 0733-666 599

Denna bokslutsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

#### **FRAMTIDSDEKLARATION**

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

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Januari – december			Oktober – december		
	2012	2011	Förändring	2012	2011	Förändring
Nettoomsättning	12 991	12 856	1%	3 195	3 456	-8%
Kostnad för sålda varor	-5 041	-4 657		-1 240	-1 245	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7 950</b>	<b>8 199</b>		<b>1 955</b>	<b>2 211</b>	
Försäljningskostnader	-2 867	-2 449		-773	-722	
Medicin- och affärsutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-2 609	-2 468		-673	-654	
Administrationskostnader	-683	-638		-160	-177	
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 791</b>	<b>2 644</b>		<b>349</b>	<b>658</b>	
Finansnetto	-548	-604		-136	-149	
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>1 243</b>	<b>2 040</b>		<b>213</b>	<b>509</b>	
Skatt	-63	-432		144	1	
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>1 608</b>		<b>357</b>	<b>510</b>	
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderföretagets aktieägare	1 209	1 616		367	513	
Innehav utan bestämmande inflytande	-29	-8		-10	-3	
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>1 608</b>		<b>357</b>	<b>510</b>	
<sup>1)</sup> Varav avskrivning på produkträttigheter.	-2 024	-1 913		-512	-500	
<b>EBITDA</b>	<b>3 935</b>	<b>4 683</b>		<b>892</b>	<b>1 190</b>	
Avskrivningar produkträttigheter	-2 024	-1 913		-512	-500	
Avskrivningar övrigt	-120	-126		-31	-32	
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 791</b>	<b>2 644</b>		<b>349</b>	<b>658</b>	
<b>Resultatrelaterade nyckeltal</b>						
Rörelsemarginal, %	13,8	20,6		10,9	19,0	
Vinstmarginal, %	9,6	15,9		6,7	14,7	
EBITDA, %	30,3	36,4		27,9	34,4	
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	5,7	8,8				
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	7,8	11,1				

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari – december		Oktober-december	
	2012	2011	2012	2011
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>1 608</b>	<b>357</b>	<b>510</b>
Omräkningsdifferens	-730	4	231	-537
Säkring av nettoinvestering efter skatt	403	31	-77	293
Kassaflödessäkringar efter skatt	-31	-11	-7	0
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-358</b>	<b>24</b>	<b>147</b>	<b>-244</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>822</b>	<b>1 632</b>	<b>504</b>	<b>266</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	850	1 640	513	269
Innehav utan bestämmande inflytande	-28	-8	-9	-3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>822</b>	<b>1 632</b>	<b>504</b>	<b>266</b>

## Aktiedata

	Januari – december		Oktober – december	
	2012	2011	2012	2011
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4,00	5,35	1,21	1,69
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	4,00	5,35	1,21	1,69
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,41 <sup>5</sup>	4,93 <sup>6</sup>	0,62 <sup>5</sup>	1,28 <sup>6</sup>
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,41 <sup>5</sup>	4,93 <sup>6</sup>	0,62 <sup>5</sup>	1,28 <sup>6</sup>
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Antal aktier på balansdagen				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243

<sup>5</sup> Exklusive en positiv engångseffekt på 179 MSEK i fjärde kvartalet 2012 avseende sänkning av den svenska bolagsskatten.

<sup>6</sup> Exklusive en positiv engångseffekt i fjärde kvartalet 2011 på 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett ej aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten.

## Koncernens balansräkning

MSEK	31 december 2012	31 december 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Materiella	795	811
- Immateriella <sup>1)</sup>	30 419	32 306
- Övriga anläggningstillgångar	730	592
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>31 944</b>	<b>33 709</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	1 931	1 780
- Kortfristiga fordringar	2 486	3 089
- Likvida medel	194	140
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>4 611</b>	<b>5 009</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 555</b>	<b>38 718</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>15 113</b>	<b>14 971</b>
Långfristiga skulder		
- Upplåning	13 195	14 913
- Pensionsförpliktelser	696	786
- Uppskjutna skatteskulder	2 533	2 735
- Övriga långfristiga skulder	291	280
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>16 715</b>	<b>18 714</b>
Kortfristiga skulder		
- Upplåning	1 752	1 802
- Övriga kortfristiga skulder	2 975	3 231
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>4 727</b>	<b>5 033</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 555</b>	<b>38 718</b>
<sup>1)</sup> Varav goodwill	<b>13 809</b>	<b>14 361</b>
<b>Balansrelaterade nyckeltal</b>		
Nettoskuld	15 449	17 361
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,2
Soliditet, %	41,3	38,7
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	50,0	49,5

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Januari – december		Oktober - december	
	2012	2011	2012	2011
Resultat efter finansiella poster	1 243	2 040	213	509
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 164	2 028	530	523
Nettoförändring av pensioner	-63	-3	-27	-1
Nettoförändring av övriga avsättningar	35	-243	32	-109
Betalda inkomstskatter	-328	-692	-123	-181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>3 051</b>	<b>3 130</b>	<b>625</b>	<b>741</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Varulager	-277	-153	-16	58
Fordringar	35	-378	135	6
Skulder	4	259	105	-161
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 813</b>	<b>2 858</b>	<b>849</b>	<b>644</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 143</b>	<b>-5 669</b>	<b>-988</b>	<b>-802</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 608</b>	<b>2 844</b>	<b>111</b>	<b>94</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>62</b>	<b>33</b>	<b>-28</b>	<b>-64</b>
Likvida medel vid periodens början	140	111	221	207
Kursdifferens i likvida medel	-8	-4	1	-3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>194</b>	<b>140</b>	<b>194</b>	<b>140</b>
<b>Kassaflödesrelaterade nyckeltal</b>				
Fritt kassaflöde, MSEK	2 670	2 742	803	587
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	8,84	9,07	2,66	1,94

## Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	31 december	31 december
	2012	2011
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>14 971</b>	<b>13 925</b>
Utdelning	-680	-604
Förändring minoritet, netto	-28	10
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	850	1 640
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>15 113</b>	<b>14 971</b>

## Information om geografiska marknader

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2012	2011	2012	2011
<b>Extern nettoomsättning</b>				
Västeuropa	8 452	8 052	2 013	2 078
USA	2 481	2 636	640	706
Emerging markets	1 834	1 633	481	439
Övrig försäljning	224	535	61	233
	<b>12 991</b>	<b>12 856</b>	<b>3 195</b>	<b>3 456</b>
<b>EBITDA</b>				
Västeuropa	3 088	3 150	708	754
USA	1 141	1 394	300	343
Emerging markets	410	432	100	65
Övrig försäljning	-704	-293	-216	28
	<b>3 935</b>	<b>4 683</b>	<b>892</b>	<b>1 190</b>

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Januari – december	
	2012	2011
Nettoomsättning	5 733	4 649
Kostnad för sålda varor	-3 507	-2 561
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 226</b>	<b>2 088</b>
Övriga rörelseintäkter	47	73
Försäljningskostnader	-500	-296
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-1 145	-1 156
Administrationskostnader	-205	-155
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>423</b>	<b>554</b>
Finansnetto	970	1 424
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>1 393</b>	<b>1 978</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	-936	-481
<b>Nettoresultat</b>	<b>457</b>	<b>1 497</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 december	31 december
	2012	2011
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	6 961	7 624
- Materiella	1	1
- Finansiella	24 778	24 510
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 740</b>	<b>32 135</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	405	441
- Kortfristiga fordringar	1 287	1 664
- Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 692</b>	<b>2 105</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 432</b>	<b>34 240</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	8 787	9 041
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 264</b>	<b>12 518</b>
Obeskattade reserver	2 320	2 055
Avsättningar	61	59
Långfristiga skulder	15 735	16 501
Kortfristiga skulder	3 052	3 107
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 432</b>	<b>34 240</b>



## FÖRSÄLJNING

Försäljningen av de största produkterna utvecklades enligt nedan.

(MSEK)	JANUARI – DECEMBER				OKTOBER – DECEMBER			
	2012	2011	INDEX	INDEX (LC)*	2012	2011	INDEX	INDEX (LC)*
BETADINE	754	759	99	103	175	176	99	105
TAMBOCOR	753	768	98	102	189	198	96	101
ASTEPRO	446	442	101	97	108	138	78	79
ALDARA	403	412	98	100	110	109	101	105
EPIPEN	373	237	158	158	72	51	142	144
ELIDEL **	364	245	148	151	96	102	94	97
MINITRAN	285	363	78	81	62	101	61	65
MESTINON	250	245	102	105	63	63	100	104
RANTUDIL	241	227	106	109	68	50	136	134
TREO	234	20	1 196	1 204	60	20	305	308
ZAMADOL	232	247	94	95	53	58	91	94
SB12 ***	230	39	583	597	72	19	377	386
ASTELIN	229	266	86	86	41	32	128	130
SOLCO	217	198	109	113	51	68	75	78
THIOCTACID	214	243	88	91	74	67	110	114
FORMATRIS	209	223	94	97	44	59	73	78
MUSE	197	163	121	117	50	43	116	117
SOMA	181	301	60	58	38	83	47	48
MARCOUMAR	178	202	88	91	39	48	83	87
NOVOPULMON	170	181	94	97	43	44	97	101

\* Index i fasta växelkurser

\*\* Avser försäljning utanför Nordamerika

\*\*\* Föregående års försäljning påverkades negativt av sänkta lagernivåer i grossistledet

## RESULTATRÄKNING FASTA VÄXELKURSER

Nedanstående tabell visar en resultaträkning i sammandrag, exklusive engångseffekter i skatt, där 2012 års resultaträkningsposter omräknats till 2011 års växelkurser. Engångseffekterna i skatt består av en positiv engångseffekt på 128 MSEK i fjärde kvartalet 2011 avseende utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten samt en positiv engångseffekt på 179 MSEK i fjärde kvartalet 2012 avseende sänkning av den svenska bolagsskatten.

FASTA VÄXELKURSER						
	Januari-december			Oktober-december		
	2012	2011	Index	2012	2011	Index
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13 184</b>	<b>12 856</b>	<b>103</b>	<b>3 298</b>	<b>3 456</b>	<b>95</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8 056</b>	<b>8 199</b>	<b>98</b>	<b>2 019</b>	<b>2 211</b>	<b>91</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>61%</i>	<i>64%</i>		<i>61%</i>	<i>64%</i>	
Rörelsekostnader	-6 197	-5 555		-1 627	-1 553	
<b>EBIT</b>	<b>1 859</b>	<b>2 644</b>	<b>70</b>	<b>392</b>	<b>658</b>	<b>60</b>
<i>EBIT-marginal, %</i>	<i>14%</i>	<i>21%</i>		<i>12%</i>	<i>19%</i>	
Avskrivningar	-2 143	-2 039		-551	-532	
<b>EBITDA</b>	<b>4 002</b>	<b>4 683</b>	<b>85</b>	<b>943</b>	<b>1 190</b>	<b>79</b>
<i>EBITDA-marginal, %</i>	<i>30%</i>	<i>36%</i>		<i>29%</i>	<i>34%</i>	
Finansnetto	-548	-604		-139	-149	
<b>EBT</b>	<b>1 311</b>	<b>2 040</b>	<b>64</b>	<b>253</b>	<b>509</b>	<b>50</b>
Skatt	-256	-560		-44	-127	
<i>Skatt, %</i>	<i>19%</i>	<i>27%</i>		<i>17%</i>	<i>25%</i>	
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 055</b>	<b>1 480</b>	<b>71</b>	<b>209</b>	<b>382</b>	<b>55</b>

## **DEFINITIONER**

### **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### **Bruttomarginal**

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning. Bruttoresultatet motsvarar nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

### **EBITDA**

Rörelseresultat före avskrivningar.

### **EBITDA-marginal**

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

### **Fritt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med underhållsinvesteringar i anläggningstillgångar.

### **Fritt kassaflöde per aktie**

Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

### **Nettoskuld**

Nettot av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella anläggningstillgångar.

### **Nettoskuldsättningsgrad**

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital.

### **Resultat per aktie**

Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare per aktie.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Sysselsatt kapital**

Balansomslutningen minskat med likvida medel, avsättningar för skatter och ej räntebärande skulder.

### **Vinstmarginal**

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

## DEFINITIONER AVSEENDE FÖRSÄLJNINGSKOMMENTARER

### Försäljning per geografiskt område

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

**USA** – inklusive Kanada

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

**Övrig försäljning** – intäkter från kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter

### Försäljning per produktkategori

**Branded Generics** – patentfria receptbelagda läkemedel med varumärken

**Specialty Products** - receptbelagda originalläkemedel och specialistprodukter

**OTC** – receptfria produkter ("Over The Counter")

**Övrig försäljning** – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter