

**Uppsala**  
**29 april 2008**

## Delårsrapport januari-mars 2008

- Koncernens intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick till 289 (300) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 10 (56) MSEK.
- Intäkterna inom produktområde Estetik uppgick till 233 (240) MSEK och rörelseresultatet blev 55 (88) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 10 (42) MSEK.
- Vinst per aktie uppgick till 0,10 (0,42) SEK.
- Från och med den 1 april 2008 återförsäkrar alla nordamerikanska försäkringsbolag endoskopisk behandling av VUR (Deflux®).

---

**Q-Med AB** är ett snabbväxande och lönsamt bioteknologiskt/medicintekniskt företag. Bolaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer främst medicinska implantat. Huvuddelen av produkterna är baserade på företagets patenterade teknologi, NASHA™ för framställning av stabiliserad icke-animalisk hyaluronsyra. I produktportföljen finns i dag: Restylane®, för att fylla ut linjer och rynkor, skapa volym samt konturera ansiktet; Macrolane™, för kroppskonturering; Durolane™, för behandling av höft- och knäledsartros; Deflux™ för behandling av vesikoureteral reflux, VUR, (en missbildning i urinblåsan) hos barn samt Solesta™ mot fekal inkontinens. Försäljningen sker via egna dotterbolag eller distributörer i över 70 länder. Q-Med har idag drygt 700 medarbetare, varav ca 500 vid företagets huvudkontor och produktionsanläggning i Uppsala. Q-Med AB är noterat i segmentet Mid Cap på OMX Nordiska Börs i Stockholm.

## KONCERNENS INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY

Koncernens totala intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick till 289 (300) MSEK, varav royalty avseende Durolane™ 4 (3) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningsintäkterna med -8 (10) MSEK.

### Varuförsäljning per region och produktområde

(MSEK)	Estetik januari-mars			Specialistsjukvård januari-mars			Summa januari-mars		
	2008	2007	+/- %	2008	2007	+/- %	2008	2007	+/- %
Europa	135	123	10%	18	22	-18%	153	145	6%
Nordamerika	22	32	-31%	34	34	0%	56	66	-15%
Latinamerika	9	8	13%	0	0	-	9	8	13%
Asien	55	66	-17%	1	1	-18%	56	67	-16%
Övriga världen	12	11	9%	0	0	-	12	11	9%
<b>Summa</b>	<b>233</b>	<b>240</b>	<b>-3%</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>-7%</b>	<b>286</b>	<b>297</b>	<b>-4%</b>

Den totala varuförsäljningen minskade med 4 procent till 286 (297) MSEK. Minskningen beror främst på fortsatt svaga estetikleveranser till Nordamerika och Japan. I Europa fortsatte den positiva utvecklingen inom produktområde Estetik.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens bruttoresultat uppgick till 248 (256) MSEK. Bruttomarginalen för varuförsäljningen uppgick till 86 (85) procent.

Kostnader för marknadsföring och försäljning uppgick till 153 (123) MSEK, vilket motsvarar 53 (41) procent av intäkterna. Ökningen jämfört med samma period föregående år beror främst på fortsatta marknadsaktiviteter i samband med lansering av nya produkter, bland annat Macrolane™, samt ökade försäljningsinsatser i Europa. Till följd av dessa satsningar beräknas kostnaderna för marknadsföring och försäljning under helåret 2008 bli högre än under föregående år.

Kostnader för forskning och utveckling uppgick till 64 (53) MSEK, vilket motsvarar 22 (18) procent av de totala intäkterna. Ökningen jämfört med samma period föregående år beror främst på studiekostnader för Durolane™ och Solesta™ samt utökade personalresurser.

Avskrivningarna uppgick till 16 (12) MSEK. Ökningen är hänförlig till den nya kontorsfastighet som togs i drift i juni 2007. Finansnettot uppgick under perioden till 3 (4) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot med -1 (-1) MSEK. Periodens resultat efter skatt uppgick till 10 (42) MSEK.

## Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	januari - mars			helår 2007
	2008	2007	+ / - %	
Estetik	55	88	-38%	533
Specialistsjukvård	-22	-10	n/a	-69
Utvecklingsprojekt	-5	-4	n/a	-22
Ej fördelat*	-18	-18	n/a	-71
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>-82%</b>	<b>370</b>

\* Ej fördelat omfattar främst koncerngemensamma funktioner såsom ekonomi- och finans, IT och affärsutveckling.

Rörelseresultatet försämrades jämfört med samma period föregående år. Försämringen inom produktområde Estetik beror främst på minskade leveranser till Nordamerika och Japan samt ökade satsningar inom marknadsföring och försäljning. Försämringen inom produktområde Specialistsjukvård beror främst på studiekostnader för Durolane™ och Solesta™.

## INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -20 (3) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -33 (-24) MSEK.

Investeringar under perioden avser främst effektiviseringar och kapacitetshöjande åtgärder inom produktionen. Dessa investeringar omfattar bland annat ökad kapacitet för att fylla sprutor med större volym (Macrolane™) samt effektivisering av den befintliga tillverkningen av sprutor med mindre volym. Investeringarna omfattar även nya lokaler som bland annat ska innehålla laboratorier och expansionsyta för ytterligare produktionsverksamhet.

Löpande investeringar i maskiner och inventarier uppgick till 14 (10) MSEK.

Kassaflödet var sammantaget -53 (-20) MSEK och vid periodens slut hade Q-Med 399 MSEK i likvida medel.

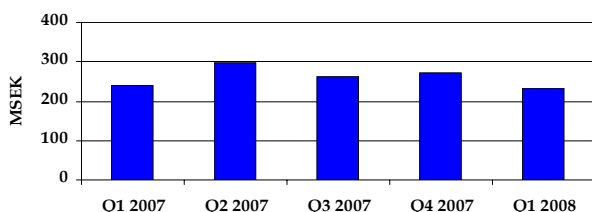
## PRODUKTOMRÅDE ESTETIK

Produktområde Estetik omfattar Restylane®, produkter för användning vid behandling av rynkor och veck i ansiktet och för konturering och skulpturering av ansikte och läppar samt Macrolane™ för kropps-konturering.

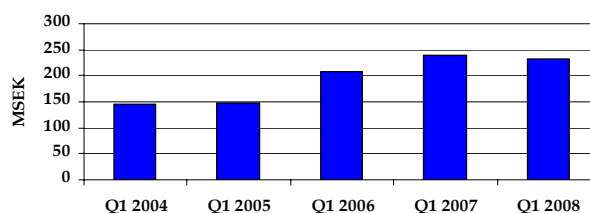
### Varuförsäljning och rörelseresultat

(MSEK)	januari - mars			helår 2007
	2008	2007	+/- %	
Intäkter från varuförsäljning	233	240	-3%	1 073
Rörelseresultat	55	88	-38%	533
Rörelsemarginal	24%	37%		50%

Försäljning; Estetik  
Q1 2007 - Q1 2008



Försäljning; Estetik  
Q1 2004 - 2008



Varuförsäljningen inom produktområdet uppgick till 233 (240) MSEK. Rörelseresultatet blev 55 (88) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 24 (37) procent. Försäljningsintäkterna och rörelseresultatet har påverkats negativt av fortsatt svaga leveranser till Nordamerika och Japan samt fortsatta satsningar inom marknadsföring och försäljning. Valutaeffekter påverkade försäljningsintäkterna med -6 (6) MSEK.

### Varuförsäljning per region

(MSEK)	januari-mars		
	2008	2007	+/- %
Europa	135	123	10%
Nordamerika	22	32	-32%
Latinamerika	8	8	7%
Asien	55	66	-16%
Övriga världen	12	11	9%
<b>Summa</b>	<b>233</b>	<b>240</b>	<b>-3%</b>

Tillväxten i Europa var fortsatt hög, försäljningen ökade med 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Spanien, Tyskland och Storbritannien är marknader med särskilt god utveckling.

Leveranserna till Medicis, Q-Meds partner i Nordamerika, minskade med 32 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror sannolikt till stor del på den lageruppbbyggnad som skedde i samband med lanseringen av Perlane™.

Tillväxten i Latinamerika blev 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Försäljningen till Asien minskade med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Leveranserna till Japan har minskat på grund av otillräcklig marknadsbearbetning till följd av att Q-Med inte kan vara aktivt närvarande på den japanska marknaden och på grund av att försäljningen till en av de större kunderna fortfarande påverkas negativt efter kundens tidigare betalningsproblem. Arbetet pågår för att förbättra situationen på den japanska marknaden. Övriga marknader i Asien, främst Sydkorea och Taiwan, utvecklades mycket väl. I Kina fortgår registreringsprocessen för Restylane®.

Övriga världen, som främst omfattar Australien, visar åter god tillväxt efter en period med negativ utveckling till följd av ökad konkurrens.

### **Utveckling per produkt**

#### **Restylane®**

Försäljningen av Restylane Perlane™ och Restylane Lipp™ har ökat betydligt jämfört med samma period föregående år. Försäljningen av Restylane Perlane har ökat främst till följd av att produkten har lanserats på den Nordamerikanska marknaden, men ökningen gäller även andra marknader.

Försäljningen av Restylane Vital™ fortsätter också att utvecklas mycket positivt. (Restylane Vital är en produkt som motverkar effekterna av solskador och hudens naturliga åldrande. Produkten injiceras i många små doser i ansiktet, på handens ovansida eller dekolletaget.) Tillväxten blev 44 procent jämfört med samma period föregående år. I mars blev Q-Meds andra produkt inom området hudvitalisering, Restylane Vital™ White, godkänd för försäljning i Europa. Restylane Vital White kommer att lanseras tillsammans med en injektionspenna som med hög precision kan fördela gelen över större behandlingsytor.

#### **Macrolane™**

Lanseringen av Macrolane™ VRF i Europa fortsätter enligt plan. Drygt två hundra plastikkirurger har tränats och certifierats sedan produkten godkändes i september förra året. Registreringsprocesser pågår i Sydkorea och Taiwan.

#### **Övrigt**

I januari tecknade Q-Med ett distributionsavtal med Palomar Medical Technologies Inc. avseende marknadsföring, försäljning och distribution av Palomars produkter utanför Nordamerika. Övergången från Palomars nuvarande distributörer till Q-Med ska ske landsvis, där bolagen kommer överens om villkoren för varje övergång. Arbetet med att välja ut de första marknaderna har nyligen påbörjats.

## PRODUKTOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

Produktområde Specialistsjukvård omfattar Q-Meds produkter för medicinska indikationer; Deflux® för behandling av vesikouretal reflux (VUR) hos barn, Durolane™ för behandling av höft- och knäledsartros och Solesta™ för behandling av fekal inkontinens.

Varuförsäljning och royalty uppgick till 57 (60) MSEK, varav royalty 4 (3) MSEK. Rörelseresultatet blev -22 (-10) MSEK. Resultatförsämringen jämfört med samma period föregående år beror främst på kostnader för de pågående studierna för Durolane och Solesta. Valutaeffekter påverkade försäljningen med -2 (-4) MSEK.

### Varuförsäljning per region

(MSEK)	januari-mars		
	2008	2007	+/- %
Europa	18	22	-18%
Nordamerika	34	34	-1%
Latinamerika	0	0	-
Asien	1	1	-19%
Övriga världen	0	0	-
<b>Summa</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>-8%</b>

Försäljningen i Europa har minskat jämfört med samma period föregående år. Minskningen är hänförlig till byte av distributionssätt för Durolane (försäljningen av Durolane övergick helt till Smith & Nephew vid halvårsskiftet 2007) och minskad försäljning av Zuidex efter beslutet om att upphöra med försäljning av produkten.

### Utveckling per produkt, varuförsäljning och royalty

(MSEK)	januari - mars			helår 2007
	2008	2007	+/- %	
Deflux	42	43	-3%	178
Durolane	7	10	-21%	34
Zuidex	2	4	-44%	17
Solesta	0,6	0		2
Övriga produkter	0	0		1
Summa intäkter från varuförsäljning	53	57	-9%	232
Royaltyintäkter Durolane	4	3	19%	13
<b>Summa intäkter</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>-6%</b>	<b>245</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>	<b>n/a</b>	<b>-69</b>

### Deflux®

Försäljningen av Deflux uppgick till 42 (43) MSEK. Minskningen jämfört med samma period föregående år är hänförlig till den amerikanska marknaden där ett stort försäkringsbolag under det senaste året inte har återförsäkrat endoskopiska behandlingar av VUR. Det berörda försäkringsbolaget beslutade i slutet av mars att ändra detta tillfälliga beslut och från och med den 1 april 2008 återförsäkras nu alla amerikanska försäkringsbolag endoskopisk behandling av VUR.

### **Durolane™**

Försäljningen av Durolane uppgick till 8 (10) MSEK. Minskningen beror på byte av distributionssätt genom avtalet genom avtalet som tecknades med Smith & Nephew i juni 2006. Försäljningen av Durolane övergick helt till Smith & Nephew vid halvårsskiftet 2007. Royaltyintäkterna uppgick till 4 (3) MSEK och antalet sålda sprutor ökade med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Registreringsprocessen i USA pågår.

### **Zuidex™**

Q-Med beslutade i början av 2008 att upphöra med produktion och försäljning av Zuidex. Produkten kommer successivt att fasa ut under våren. Samtidigt kommer Q-Med aktivt att uppmuntra nuvarande kunder att fortsättningsvis erbjuda cystoskopisk användning av Deflux för behandling av ansträngningsinkontinens (SUI).

### **Solesta™**

Introduktion av produkten till ett mindre antal specialister i Europa pågår enligt plan.

## **UTVECKLINGSPROJEKT**

Inom produktområde Utvecklingsprojekt samlas huvuddelen av den forskning och utveckling som ännu inte genererar någon försäljning. Produktområdet har inte genererat några intäkter under perioden. Rörelseresultatet uppgick till -5 (-4) MSEK.

## **MODERBOLAGET**

Omsättningen i moderbolaget, Q-Med AB (publ), uppgick till 183 (216) MSEK varav försäljning till koncernföretag utgjorde 115 (75) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 6 (56) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2008 till 141 (399) MSEK.

## **PERSONAL**

Antalet anställda ökade under första kvartalet med 25 personer och uppgick den 31 mars 2008 till 745 (665) personer, varav 485 (442) i Sverige.

Tommy Gullbo är ny Chef Strategisk Marknadsföring efter Cecilia Strandell som lämnade Q-Med i början av mars .

## **VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Q-Meds strategiska, operativa och finansiella risker beskrivs i förvaltningsberättelsen till årsredovisningen för 2007. För ytterligare information se också not 21 i årsredovisningen för 2007.

## **UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN**

Marknaden för icke-kirurgiska ingrepp, och däribland injicerbara estetikprodukter, fortsätter att växa. Q-Med gör, trots ökad konkurrens, en fortsatt positiv bedömning av efterfrågeläget för Restylane® i samtliga regioner, både på kort och på lång sikt. Bolaget har som mål att försvara sin starka position med bibehållen eller ökad marknadsandel på samtliga huvudmarknader. Parallellt ska nya marknader utvecklas, främst i Asien och Latinamerika.

Produktområde Estetik får ökat fokus. Produktportföljen ska breddas genom egen utveckling och genom strategiska partnerskap.

Inom produktområde Specialistsjukvård är det övergripande målet för 2008 att finna nya former för försäljning och marknadsföring av Deflux™ och Solesta™.

Q-Meds övergripande mål är oförändrat fortsatt hög tillväxt med god lönsamhet. Lanseringen av Macrolane™, och satsningen på nya produkter inom området hudvitalisering, innebär att marknaden för Q-Meds produkter växer. Osäkerheten om konjunkturen har dock ökat, både i USA och i Europa. Därtill ser Q-Med ökad konkurrens på den europeiska marknaden. Detta sammantaget i kombination med den fortsatta svaga utvecklingen när det gäller leveranserna till Nordamerika och Japan, samt fortsatta investeringar i marknadsföring och försäljning, kan komma att innebära att Q-Med inte kommer att uppnå historiska marginaler under 2008.



Koncernens resultaträkning (MSEK)	januari - mars			helår 2007
	2008	2007	+/- %	
Intäkter från varuförsäljning	285	297	-4%	1 305
Royaltyintäkter	4	3	-	13
<b>Summa intäkter</b>	<b>289</b>	<b>300</b>	<b>-4%</b>	<b>1 318</b>
Kostnad för sålda varor	-41	-45	-8%	-200
<b>Bruttoresultat</b>	<b>248</b>	<b>256</b>	<b>-3%</b>	<b>1 118</b>
Övriga rörelseintäkter	10	5		226
Försäljningskostnader	-153	-123	25%	-586
Administrationskostnader	-28	-26	7%	-109
FoU kostnader	-64	-53	21%	-266
Övriga rörelsekostnader	-3	-3	19%	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>-83%</b>	<b>371</b>
Resultat från finansiella poster	3	4		-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>60</b>	<b>-79%</b>	<b>370</b>
Skatt på periodens resultat	-3	-18		-55
<b>Periodens resultat</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>-77%</b>	<b>315</b>
Vinst per aktie, kronor*	0,10	0,42		3,17
Antal utestående aktier på balansdagen	99 382 000	99 374 001		99 382 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	99 382 000	99 365 777		99 373 944

\*Vinst per aktie definieras som periodens vinst i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

Övriga nyckeltal	januari - mars		helår 2007
	2008	2007	
Bruttomarginal,	86%	85%	85%
Rörelsemarginal	3%	19%	28%
Rörelsemarginal före FoU kostnader	26%	36%	48%
Antal anställda vid periodens slut	745	665	720
Soliditet	80%	79%	79%
Eget kapital per aktie, kronor	13,87	13,03	13,83
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	13,87	13,03	13,83

<b>Koncernens balansräkning</b>			
(MSEK)	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Patent och övriga immateriella tillgångar	24	26	25
Goodwill	43	43	43
Materiella anläggningstillgångar	725	659	709
Uppskjuten skattefordran	20	15	21
Övriga finansiella anläggningstillgångar	59	13	59
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	158	134	142
Kundfordringar	223	227	213
Övriga kortfristiga fordringar	27	7	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	58	36
Likvida medel	399	453	457
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 716</b>	<b>1 635</b>	<b>1 747</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 378</b>	<b>1 295</b>	<b>1 374</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	50	50	50
Avsättningar	9	7	10
Uppskjuten skatteskuld	94	84	93
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	24	24	24
Leverantörsskulder	55	68	77
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	26	33	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80	74	85
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 716</b>	<b>1 635</b>	<b>1 747</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	56	56	56
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga
<b>Förändring av eget kapital under perioden</b>			
(MSEK)	januari - mars 2008	januari - mars 2007	
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	
Ingående balans	1 374	1 248	
Omräkningsdifferens	-6	4	
Periodens resultat	10	42	
Nyemission	0	1	
Utdelning	0	-	
Utgående balans	1 378	1 295	

<b>Koncernens kassaflödesanalys</b> (MSEK)	januari – mars	
	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	44	21
Förändring av rörelsekapital:		
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-20	-27
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-13	-8
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelseskulder	-31	17
Summa förändring av rörelsekapital:	-64	-18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-20	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-33	-24
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	0	1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-53</b>	<b>-20</b>
Likvida medel vid periodens början	457	470
Kursdifferens i likvida medel	-4	3
Likvida medel vid periodens slut	399	453

**MODERBOLAGET Q-MED AB**

Resultaträkning (MSEK)	januari - mars		helår 2007
	2008	2007	
Rörelseresultat	7	51	193
Resultat från finansiella poster	-2	5	203
Bokslutsdispositioner	-1	-14	-63
Skatt på periodens resultat	-1	-12	-38
<b>Periodens resultat</b>	<b>3</b>	<b>30</b>	<b>295</b>

Balansräkning (MSEK)	2008-03-31	2007-03-31	2007-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	12	11	13
Materiella anläggningstillgångar	557	475	535
Övriga finansiella anläggningstillgångar	416	206	421
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	136	121	120
Kundfordringar	71	105	63
Övriga kortfristiga fordringar	152	72	161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	22	25
Likvida medel	141	399	186
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 512</b>	<b>1 411</b>	<b>1 524</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 094</b>	<b>1 029</b>	<b>1 092</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>234</b>	<b>183</b>	<b>233</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	54	54	54
Avsättningar	5	5	5
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	24	24	24
Leverantörsskulder	43	56	58
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	6	5	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52	56	48
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 512</b>	<b>1 411</b>	<b>1 524</b>

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna bokslutskommuniké har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i noterna i 2007 års årsredovisning.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## **Q-Med AB (publ)**

Uppsala den 29 april 2008

Bengt Ågerup  
Verkställande direktör

### **För frågor hänvisas till:**

Finansdirektör, Alexander Kotsinas  
Telefon: 073-500 1111  
Informationsdirektör, Madelene Sandgren  
Telefon: 070-974 9015

### **Kommande rapporter:**

Delårsrapport januari-juni 2008	24 juli 2008
Delårsrapport januari-september 2008	24 oktober 2008

*Informationen i denna rapport är sådan som Q-Med ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april kl. 12.15.*