

Delårsrapport januari – juni 2014

Januari - juni 2014

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 6 842 (6 478) MSEK vilket motsvarar en ökning med 6% eller en organisk tillväxt¹ på 4% jämfört med föregående år.
- EBITDA uppgick till 2 003 (1 845) MSEK, motsvarande en marginal på 29,3 (28,5)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 888 (765) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 503 (400) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 1,66 (1,34) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 4,14 (3,81) SEK.

Andra kvartalet 2014

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 477 (3 279) MSEK vilket motsvarar en ökning med 6% eller en organisk tillväxt¹ på 4% jämfört med föregående år.
- EBITDA uppgick till 993 (922) MSEK, motsvarande en marginal på 28,6 (28,1)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 426 (381) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 243 (192) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,80 (0,64) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 2,17 (2,04) SEK.

¹⁾ Organisk tillväxt: Försäljningsutveckling rensat för valutaeffekter, förvärv, avslutad verksamhet och intäkter från samarbetsavtalet med Valeant

Webbsänd presentation av rapporten 13 augusti kl. 10.30

Presentationen nås via webbsidan www.meda.se/sv/investerare, där en inspelad version också finns kvar tills dess att nästa rapport presenteras.

Frågor angående rapporten besvaras av:

Paula Treutiger, Investor Relations, paula.treutiger@meda.se, 0733-666 599.

VD:s kommentar

Jag är nöjd med det andra kvartalet då vi har fortsatt att leverera en god organisk tillväxt. Omsättningen ökade med 6% under kvartalet vilket motsvarar en organisk tillväxt på 4%. EBITDA marginalen uppgick till 28,6% för Q2 och 29,3% för första halvåret 2014. Det är en förbättring med 0,8 % -enheter jämfört med samma period i fjol.

Dymista fortsätter att vara vår främsta drivkraft av tillväxt med en god utveckling i såväl USA som Europa under andra kvartalet. I Europa kunde vi nå väsentligt ökade marknadsandelar på i stort sett samtliga marknader efter en stark allergisäsong. I USA var årets allergisäsong svagare, trots det stärkte Dymista sin ställning på marknaden under det andra kvartalet.

Även Emerging markets bidrog starkt till Medas tillväxt under kvartalet med en organisk tillväxt på 26%, främst drivet av Ryssland, Turkiet och Kina. Även ett flertal marknader i Östeuropa som till exempel Ungern och Slovakien samt mindre marknader där vi nyligen etablerat oss som Sydafrika utvecklades väl under kvartalet. Som vi tidigare lyft fram förväntar vi oss även framöver att tillväxten på Emerging markets kommer att fluktuera och variera mellan regioner och marknader samt kvartal.

Vi börjar nu skönja resultat av de åtgärder som vi vidtagit inom affärsområdet OTC vilket glädjer mig. Under andra kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 5%. Vi fortsätter att arbeta aktivt med de program vi implementerat för att långsiktigt stärka och bygga våra varumärken.

I Västeuropa ökade försäljningen med 5% och den organiska tillväxten uppgick till 1%. Under kvartalet utvecklades i synnerhet marknaderna i Norden samt södra Europa väl. Såväl Italien som Spanien fortsatte att visa positiv tillväxt.

USA hade ett svagt andra kvartal och uppvisade en negativ organisk tillväxt på 2%, främst beroende på att försäljningen av Astepro försvagats till följd av generisk konkurrens under kvartalet. Detta kunde inte uppvägas av den positiva utvecklingen för Dymista.

Meda förvärvade under 2011 de globala försäljningsrättigheterna till Elidel från Novartis. Vi har sedan dess genom studier visat att Elidel är en effektiv och väl positionerad produkt för behandling av atopiskt eksem vilket bidragit positivt till försäljningsutvecklingen. Det har under kvartalet uppkommit problem inom tillverkningen vilket påverkat leveranskapaciteten till marknader som Mellanöstern. Vi kan i dagsläget ännu inte med säkerhet ge en prognos för när tillverkningsproblemen är lösta.

Den 31 juli annonserade vi förvärvet av italienska Rottapharm. Förvärvet är strategiskt viktigt då det stärker vår position inom Cx/OTC och Emerging markets, samt stärker vårt framtida kassaflöde. På detta sätt skapar vi en plattform för fortsatt tillväxt såväl organiskt som genom förvärv. Förvärvet visar på vår förmåga att driva en aktiv förvärvsstrategi för att skapa aktieägarvärde.

Förutsatt slutförandet av transaktionen i början av oktober 2014 räknar Meda att försäljningen för helåret 2014 kommer att uppgå till cirka 15 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen är i linje med fjolårets (exklusive integrationskostnader och övriga kostnader som är förknippade med transaktionen). Detta motsvarar en förväntad organisk tillväxt för den nuvarande Meda-koncernen om 2-3% för helåret 2014.

Jörg-Thomas Dierks

VD

Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 20. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 21.

Januari – juni

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 6 842 (6 478) MSEK vilket motsvarar en ökning av 6%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 3% medan den organiska tillväxten uppgick till 4%.

April – juni

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 3 477 (3 279) MSEK vilket motsvarar en ökning av 6%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 3% medan den organiska försäljningsökningen var 4% jämfört med föregående år.

Försäljning per geografiskt område

Januari – juni

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 4 486 (4 252) MSEK motsvarande en ökning med 6% respektive 1% såväl organiskt som i fasta växelkurser. Spanien och Sverige uppvisade högst tillväxt under perioden. En majoritet av länderna i regionen växer jämfört med samma period föregående år, dock utgör Tyskland och Storbritannien undantag.

Försäljningen i **USA** uppgick till 1 247 (1 177) MSEK motsvarande en ökning med 6% respektive 5% i fasta växelkurser och en organisk försäljningsutveckling på 6%. Försäljningen av Dymista på den amerikanska marknaden ökade till 257 (164) MSEK. Basproduktportföljen i USA minskade sammantaget med 9% och försäljning av lanseringskvantiteter av Aerospan uppgick till 37 MSEK.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 1 017 (921) MSEK motsvarande en ökning med 10% respektive 14% såväl organiskt som i fasta växelkurser. Tillväxten drevs framför allt av Ryssland, Kina, Turkiet och Australien. Försäljningen i Mellanöstern sjönk jämfört med samma period föregående år till följd av leveransproblem av Elidel samt sjönk i CIS till följd av oroligheterna i Ukraina.

Övrig försäljning uppgick till 92 (128) MSEK.

April – juni

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 2 284 (2 166) MSEK motsvarande en ökning med 5% samt en nolltillväxt i fasta växelkurser och en organisk tillväxt på 1%. Tillväxten under kvartalet drevs främst av Spanien och de nordiska länderna medan försäljningen i Tyskland och Storbritannien sjönk. På den tyska marknaden har försäljningen hämmats av sänkningar i referenspriser framför allt för Formatrix och i Storbritannien sjönk försäljningen som ett resultat av ökad generisk konkurrens för framför allt Tramadol.

Försäljningen i **USA** uppgick till 566 (575) MSEK motsvarande en minskning med 1% och 3% i fasta växelkurser samt en organisk försäljningsutveckling på -2%. Hacket i tillväxtkurvan för det andra kvartalet orsakades främst av generisk konkurrens för Astepro medan försäljningen av Dymista ökade till 130 (101) MSEK. Efter införsäljningen till grossister av Aerospan under det första kvartalet skedde ingen ytterligare försäljning under det andra kvartalet.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 582 (473) MSEK motsvarande en ökning med 23% samt 26% både organiskt och i fasta växelkurser. Efter ett svagare första kvartal blev återhämtningen i Ryssland, Kina, Turkiet och Australien under perioden betydande. Försäljningen i Mellanöstern påverkades negativt av lägre försäljning av Elidel till följd av tillverkningsproblem hos Medas kontraktstillverkare. I likhet med föregående kvartal hämmades försäljningen i CIS av det instabila politiska och ekonomiska läget.

Övrig försäljning uppgick till 45 (65) MSEK.

Försäljning per geografiskt område (MSEK)

	Januari – juni					April – juni				
	2014	2013	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾	2014	2013	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾
Västeuropa	4 486	4 252	106	101	101	2 284	2 166	105	100	101
USA	1 247	1 177	106	105	106	566	575	99	97	98
Emerging markets	1 017	921	110	114	114	582	473	123	126	126
Övrig försäljning	92	128	72	69	80	45	65	70	66	93
Total försäljning	6 842	6 478	106	103	104	3 477	3 279	106	103	104

¹⁾ Fasta växelkurser ²⁾ Organisk tillväxt

Försäljning per produktkategori

Januari – juni

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**RX**) uppgick till 5 004 (4 706) MSEK motsvarande en ökning med 6% och 4% i fasta växelkurser samt 5% organiskt. Dymista, Epipen, och Tambocor var fortsatt tongivande för tillväxten under perioden medan utvecklingen för Astepro och Aldara var svag till följd av generisk konkurrens respektive prissänkningar och ökad konkurrens.

Försäljningen inom receptfria produkter (**OTC**) uppgick till 1 647 (1 570) MSEK motsvarande en ökning med 5% samt 2% såväl organiskt som i fasta växelkurser.

Övrig försäljning uppgick till 191 (202) MSEK.

April – juni

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**RX**) uppgick till 2 542 (2 403) MSEK motsvarande en ökning med 6% och 3% i fasta växelkurser samt 4% organiskt. Mest framträdande för kvartalets tillväxt var Dymista som nådde en försäljning på 189 (114) MSEK. Försäljningen inom kategorin påverkades vidare negativt av generisk konkurrens för Astepro i USA samt tillverkningsproblem för Elidel. Försäljningen av Solco steg under perioden efter återhämtning i Ryssland.

Försäljningen inom receptfria produkter (**OTC**) uppgick till 837 (773) MSEK motsvarande en ökning med 8% och 4% i fasta växelkurser samt 5% organiskt. Försäljningen av SB12 ökade starkt på flertalet marknader och uppgick till 90 (73) MSEK.

Övrig försäljning uppgick till 98 (103) MSEK.

Försäljning per produktkategori (MSEK)

	Januari – juni					April – juni				
	2014	2013	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾	2014	2013	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾
RX	5 004	4 706	106	104	105	2 542	2 403	106	103	104
OTC	1 647	1 570	105	102	102	837	773	108	104	105
Övrig försäljning	191	202	95	92	92	98	103	96	93	94
Total försäljning	6 842	6 478	106	103	104	3 477	3 279	106	103	104

¹⁾ Fasta växelkurser ²⁾ Organisk tillväxt

Resultat

Rörelseresultat

Januari – juni

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 888 (765) MSEK.

EBITDA för perioden uppgick till 2 003 (1 845) MSEK motsvarande en marginal om 29,3 (28,5)%.

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 3 282 (3 276) MSEK.

April – juni

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 426 (381) MSEK.

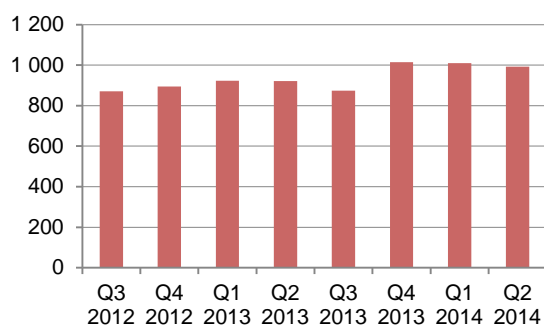
Delårsrapport januari – juni 2014

EBITDA för perioden uppgick till 993 (922) MSEK motsvarande en marginal om 28,6 (28,1)%.

Övriga intäkter på 42 MSEK avser engångseffekt kopplat till överenskommelsen med Valeant att avsluta bolagens joint-ventures i Kanada, Mexiko och Australien.

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 1 695 (1 650) MSEK. Ökningen är till stor del hänförlig till ökade försäljningskostnader framför allt som ett resultat av lanseringskostnader för Aerospans i USA samt ökade marknadsföringskostnader för Dymista på flera marknader.

EBITDA (MSEK)*



* 2012 års siffror har räknats om för IAS 19, se årsredovisningen för 2013.

Finansiella poster och nettoresultat

Januari – juni

Koncernens finansnetto uppgick till -252 (-271) MSEK. Den genomsnittliga räntenivån per den 30 juni 2014 uppgick till 2,7 (3,0)%.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 636 (494) MSEK.

Nettoresultatet uppgick till 503 (400) MSEK.

Koncernens skattekostnad blev 133 (94) MSEK, motsvarande en skattesats på 20,8 (19,0)%.

Resultatet per aktie uppgick till 1,66 (1,34) SEK.

April – juni

Koncernens finansnetto uppgick till -117 (-142) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 309 (239) MSEK.

Nettoresultatet uppgick till 243 (192) MSEK.

Koncernens skattekostnad blev 66 (47) MSEK, motsvarande en skattesats på 21,1 (19,7)%.

Resultatet per aktie uppgick till 0,80 (0,64) SEK.

Kassaflöde

Januari – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 471 (1 454) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -174 (-253) MSEK vilket huvudsakligen berodde på ökade kundfordringar på den amerikanska marknaden och vissa europeiska marknader samt till viss del av en ökning av förutbetalda kostnader. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 297 (1 201) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -115 (-107) MSEK. Under det första kvartalet slutfördes förvärvet av produkten EB24 vilket skedde genom förvärv av bolaget ZpearPoint AS.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 175 (-1 039) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden ökade med 9% till 4,14 (3,81) SEK.

April – juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 691 (664) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -9 (-14) MSEK. Varulagret påverkade kassaflödet positivt med 79 MSEK vilket framför allt förklaras av säsongsmässiga variationer. Fordringarna påverkade kassaflödet positivt med 51 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av den minskade försäljningen i slutet av kvartalet jämfört med slutet av föregående kvartal. Skulderna påverkade kassaflödet negativt med 139 MSEK vilket framför allt förklaras av minskade upplupna kostnader på den amerikanska marknaden.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 682 (650) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -59 (-61) MSEK.

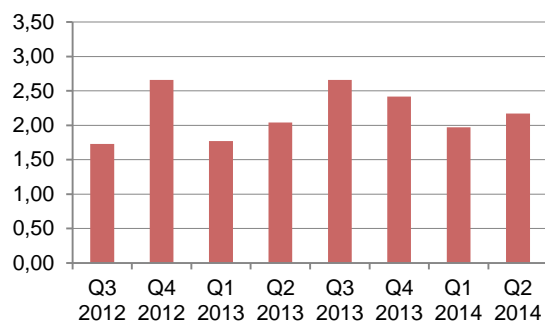
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -709 (-643) MSEK. Under kvartalet betalades aktieutdelningen på 756 MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden ökade med 6% till 2,17 (2,04) SEK.

Genomsnittligt fritt kassaflöde per kvartal de senaste åtta kvartalen uppgick till 658 MSEK. För andra kvartalet 2014 uppgick fritt kassaflöde till 657 (617) MSEK. Utvecklingen av fritt kassaflöde per aktie framgår av tabell nedan.

Fritt kassaflöde/nettoförsäljning uppgick till 19% för perioden och till 20% i genomsnitt för de åtta senaste kvartalen.

Fritt kassaflöde per aktie (SEK)



Fritt kassaflöde/nettoförsäljning (%)



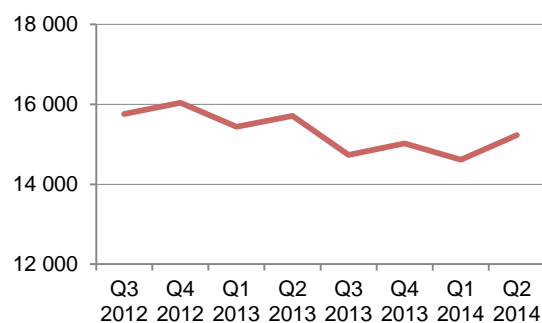
Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni till 15 335 MSEK mot 15 211 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 50,7 (50,3) SEK per aktie. Soliditeten var 41,9% jämfört med 41,9% vid årets början.

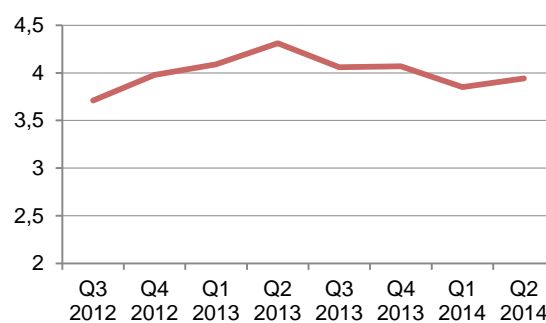
Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 30 juni till 15 234 MSEK jämfört med 15 025 MSEK vid årets början. Nettoskulden påverkades under det andra kvartalet negativt med 756 MSEK beroende på utdelning i maj månad.

Utvecklingen av nettoskuld/justerat EBITDA för de åtta senaste kvartalen framgår av tabell nedan.

Nettoskuld (MSEK)*



Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr)*



* 2012 års siffror har räknats om för IAS 19, se årsredovisningen för 2013.

Händelser efter balansdagen

Meda förvärvar Rottapharm och blir en ledare bland europeiska specialty pharma företag

Meda meddelade den 31 juli att företaget ingått en bindande överenskommelse om att förvärva Rottapharm | Madaus ("Rottapharm"), ett italienskt bolag som ägs av familjen Rovati, för en köpeskilling om 21,2 miljarder kronor (2,275 miljarder euro) på kassa- och skuldfri basis. Det motsvarar uppskattningsvis en EBITDA multipel under 9 inklusive synergier. Köpeskillingen kommer att utgöras av 15,3 miljarder kronor (1,643 miljarder euro) kontant, 30 miljoner Meda-aktier till ett värde motsvarande 3,3 miljarder kronor (357 miljoner euro) samt en ovillkorlig uppskjuten betalning om 2,6 miljarder kronor (275 miljoner euro) som kommer att erläggas i januari 2017. När transaktionen är klar kommer familjen Rovati att äga 9% av Meda.

Rottapharm S.p.A., som har sitt huvudkontor i Monza i Italien, grundades 1961 av professor Luigi Rovati och har idag vuxit till ett ledande specialty pharma-bolag med fokus på varumärken inom egenvård. Bolagets produkter utmärker sig inom egenvårdssektorn genom professionella rekommendationer från läkare och apotekspersonal. Bolaget kombinerar receptbelagda läkemedel som omfattas av läkemedelsförmånen (Rx) med egenvårdsprodukter med hög vetenskaplig trovärdighet (kliniskt bevisad egenvård Cx); dessa utgörs av produkter med hög marginal som inte omfattas av läkemedelsförmånen, skrivs ut eller rekommenderas av läkare och saknar i stort sett generikakonkurrens. Rottapharm är ett globalt bolag med produkter representerade i 90 länder över hela världen; 2013 uppgick bolagets intäkter till 536 miljoner euro varav 75% inom Cx-sektorn, med en bruttomarginal på 67% och en justerad EBITDA på 149 miljoner euro motsvarande en marginal på 28%. Under perioden januari-juni i år uppgick försäljningstillväxten exklusive förvärv till cirka 5%¹.

Bakgrund till affären

Större, mer omfattande, ökad lönsamhet

- Med den här affären skapas en ledande specialty pharma-verksamhet med fokus på varumärken med proformaintäkter på mer än 18 miljarder kronor under 2013 och goda tillväxtutsikter.
- Det sammanslagna bolaget kommer att ha ett bättre utgångsläge för att kunna exploatera ett antal attraktiva varumärken och i större utsträckning nå ut till läkare, apotekspersonal och konsumenter.
- Sammanslagningen kommer att ge förbättrad lönsamhet tack vare att synergier inom överlappande infrastrukturer kan realiseras.

Ökad närvaro inom egenvårdssektorn

- Cx är en attraktiv sektor med fri prissättning (ingen läkemedelssubvention), begränsad generikakonkurrens och snabbt marknadsinträde, samtidigt som den erbjuder forskningsbaserade och kliniskt effektiva läkemedel.
- Som sammanslagen enhet kommer Meda att ha en bra balans mellan receptbelagt sortiment (~60%) och egenvårdsprodukter (~40%). Företagets resurser kommer att läggas på ledande varumärken i syfte att förbättra försäljningstillväxt, internationalisering och varumärkesutvidgning på befintliga marknader.

Förvärv av stark och mångsidig varumärkesportfölj

Rottapharm marknadsför en balanserad portfölj av starka varumärken som t ex:

- Dona® (Cx), glukosaminsulfat för behandling av osteoartrit, originalprodukt och global marknadsledare med stark försäljning på utvecklingsmarknader som t ex Ryssland, Kina och Thailand.
- Saugella® (Cx), en produkt för intymhygien till kvinnor, som är marknadsledande i Italien, Tyskland och Taiwan och ska lanseras i ett flertal andra länder.

¹ Oreviderade siffror, 6M 2014A jämfört med 6M 2013A

- ArmoLIPID® (Cx), Italiens ledande kosttillskott för behandling av dyslipidemier med 60% marknadsandel; lanserades nyligen i ett antal andra länder, däribland Spanien, Portugal, Belgien, Österrike och Thailand.
- Legalon® (Rx), används för behandling av degenerativa, inflammatoriska och fibrotiska sjukdomar i levern. Legalon SIL är en injicerbar form som har indikationen svampförgiftning och som genomgår kliniska studier som preventionsbehandling mot hepatit C-recidiv hos levertransplantationspatienter.

Starkare fäste på utvecklingsmarknader

- Medas globala omfattning kommer att ökas ytterligare genom utvidgad verksamhet på utvecklingsmarknader med försäljning på över 3 miljarder kronor (17% av 2013 års proformaförsäljning). Detta motsvarar en ökning på cirka 50%.
- I synnerhet Rottapharms etablering med egen säljorganisation i Sydostasien är viktig som komplement till Meda och ger bolaget ökade möjligheter att sälja sina produkter på nya geografiska marknader.

Attraktiva finansiella effekter

- Förvärvet förväntas ge upphov till årliga kostnadssynergier på cirka 900 miljoner kronor med full effekt år 2016. Synergierna förväntas komma från effektivisering av försäljning och marknadsföring, administration, och forskning och utveckling. Förutom dessa områden finns det även andra fördelar som att sälja in Medas produkter på nya geografiska marknader samt återföra vissa tillstånd till Meda.
- Förvärvet förväntas öka både vinst och kassaflöde per aktie med över 20% då full integration uppnåtts år 2016.
- Samgåendet förväntas ge upphov till förstärkt kassaflöde vilket kommer att göra det möjligt för verksamheten att snabbt stärka balansräkningen från en förväntad nettoskultsättnings/EBITDA-nivå på över 5x vid årets slut 2014 tillbaka till nuvarande nettoskultsättnings/EBITDA-nivå år 2016.

Betalningsvillkor

Förvärvet kommer att utgöras av 15,3 miljarder kronor (1,643 miljarder euro) kontant, 30 miljoner Meda-aktier till ett värde motsvarande 3,3 miljarder kronor (357 miljoner euro) samt 2,6 miljarder kronor (275 miljoner euro) som en ovillkorlig uppskjuten betalning som kommer att erläggas i januari 2017, vilket blir sammanlagt 21,2 miljarder kronor (2,275 miljarder euro) på kassa- och skuldfri basis.

Finansiering

Förvärvet kommer att finansieras genom en kombination av nya skuldåtaganden, nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, samt betalning i Medaaktier. 28 miljarder kronor har beviljats som bryggfinansiering, vilket inkluderar omfinansiering av Medas befintliga krediter. Slutfinansieringen förväntas utgöras av en kombination av syndikerad bankkredit (26 miljarder kronor) samt nyemission (2 miljarder kronor). Som tidigare nämnts motsvarar betalningen i Meda-aktier 3,3 miljarder kronor.

Då transaktionen är genomförd kommer familjen Rovati att ha en väsentlig aktiepost i Meda med en ägarandel på 9%. Familjen Rovati och Stena Sessan Rederi AB har båda förbundit sig att teckna sin prorataandel i nyemissionen med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Godkännanden och tidtabell

Köpet av Rottapharm måste rapporteras till konkurrensmyndigheter i flera länder. Ansökningar om godkännande kommer att påbörjas inom några få dagar och transaktionen beräknas slutföras under sista kvartalet 2014, efter att godkännanden erhållits.

Inga andra väsentliga villkor finns för att affären ska kunna slutföras.

Medas styrelse kommer att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta angående nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Aktieägarna kommer att underrättas så snart som möjligt efter det att affären slutförts.

Vägledning

Förutsatt slutförandet av transaktionen i början av oktober 2014 räknar Meda att försäljningen för helåret 2014 kommer att uppgå till cirka 15 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen är i linje med fjolårets (exklusive integrationskostnader och övriga kostnader som är förknippade med transaktionen). Detta motsvarar en förväntad organisk tillväxt för den nuvarande Meda-koncernen om 2-3% för helåret 2014.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker, hanteringen av dessa beskrivs i årsredovisningen för 2013 på sidorna 78-80. De verksamhetsrelaterade risker som koncernen exponeras för och hanteringen av dessa beskrivs i årsredovisningen för 2013 på sidorna 60-62.

Redovisningsprinciper

Koncernen följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Närmare information om koncernens redovisnings- och värderingsprinciper framgår av not 1 på sidorna 74-78 i årsredovisningen för 2013. Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen för 2013. Inga nya eller omarbetade IFRS som trätt i kraft 2014 hade någon betydande inverkan på koncernen.

Förändring i den externa rapporteringen – försäljning per produktkategori

Från och med den 1 januari 2014 rapporterar Meda följande två produktkategorier: RX, OTC samt övrig försäljning.

Produktkategorier från och med 1 januari 2014:

RX – receptbelagda läkemedel och specialistprodukter

OTC - receptfria produkter ("Over The Counter")

Övrig försäljning – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter

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

Stockholm den 13 augusti 2014

Martin Svalstedt
Styrelseordförande

Peter Claesson
Styrelseledamot

Peter von Ehrenheim
Styrelseledamot

Marianne Hamilton
Styrelseledamot

Tuve Johannesson
Styrelseledamot

Guido Oelkers
Styrelseledamot

Karen Sörensen
Styrelseledamot

Lars Westerberg
Styrelseledamot

Jörg-Thomas Dierks
Verkställande direktör

Meda AB

Pipers väg 2A, Box 906, 170 09 Solna, Tel: 08-630 19 00 Fax: 08-630 19 50,
E-post: info@meda.se, www.meda.se, Org nr: 556427-2812

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september

6 november 2014

GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Meda AB (publ.) för perioden 1 januari till 30 juni 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören 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 finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 ISA och god revisionsred 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.

Slutsats

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 13 augusti 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

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 – juni			April – juni			Helår
	2014	2013	Förändr.%	2014	2013	Förändr.%	2013
Nettoomsättning	6 842	6 478	6%	3 477	3 279	6%	13 114
Kostnad för sålda varor	-2 714	-2 437		-1 398	-1 248		-5 087
Bruttoresultat	4 128	4 041		2 079	2 031		8 027
Övriga intäkter	42	-		42	-		-
Försäljningskostnader	-1 573	-1 536		-822	-772		-2 993
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-1 384	-1 370		-696	-698		-2 794
Administrationskostnader	-325	-370		-177	-180		-692
Rörelseresultat (EBIT)	888	765		426	381		1 548
Finansnetto	-252	-271		-117	-142		-545
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	636	494		309	239		1 003
Skatt	-133	-94		-66	-47		-198
Nettoresultat	503	400		243	192		805

Resultat hänförligt till:

Moderföretagets aktieägare	502	405		243	194		807
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-5		-	-2		-2
Nettoresultat	503	400		243	192		805

¹⁾ Varav avskrivning på produkträttigheter -1 056 -1 022 -537 -512 -2 067

EBITDA	2 003	1 845		993	922		3 734
Avskrivningar produkträttigheter	-1 056	-1 022		-537	-512		-2 067
Avskrivningar övrigt	-59	-58		-30	-29		-119
Rörelseresultat (EBIT)	888	765		426	381		1 548

Resultatrelaterade nyckeltal

Rörelsemarginal, %	13,0	11,8		12,3	11,6		11,8
Vinstmarginal, %	9,3	7,6		8,9	7,3		7,6
EBITDA, %	29,3	28,5		28,6	28,1		28,5
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	5,5	4,7					5,1
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	6,0	6,3					5,4

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat (MSEK)

	Januari – juni		April – juni		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoresultat	503	400	243	192	805
Poster som ej kommer omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer efter skatt	-88	87	-89	79	113
	-88	87	-89	79	113
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen					
Omräkningsdifferens	810	458	592	918	510
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	-5	-	-5	-	-
Säkring av nettoinvestering efter skatt	-377	-236	-274	-479	-277
Kassaflödessäkringar efter skatt	3	12	2	5	17
	431	234	315	444	250
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	343	321	226	523	363
Summa totalresultat	846	721	469	715	1 168
Resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	845	726	470	717	1 168
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-5	-1	-2	0
Summa totalresultat	846	721	469	715	1 168

Aktiedata

	Januari – juni		April – juni		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Resultat per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,66	1,34	0,80	0,64	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,66	1,34	0,80	0,64	2,67
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	1,66	1,34	0,80	0,64	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,66	1,34	0,80	0,64	2,67
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Antal aktier på balansdagen					
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243	302 243

Koncernens balansräkning (MSEK)

	30 juni 2014	30 juni 2013	31 december 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	865	808	848
- Immateriella ¹⁾	29 346	29 904	29 666
- Övriga anläggningstillgångar	1 129	877	936
Anläggningstillgångar	31 340	31 589	31 450
Omsättningstillgångar			
- Varulager	2 010	2 121	1 982
- Kortfristiga fordringar	3 067	2 607	2 683
- Likvida medel	194	248	178
Omsättningstillgångar	5 271	4 976	4 843
Summa tillgångar	36 611	36 565	36 293
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15 335	14 764	15 211
Långfristiga skulder			
- Upplåning	4 737	12 473	7 792
- Pensionsförpliktelser	1 254	1 165	1 107
- Uppskjutna skatteskulder	2 114	2 392	2 211
- Övriga långfristiga skulder	268	295	274
Långfristiga skulder	8 373	16 325	11 384
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	9 444	2 322	6 304
- Övriga kortfristiga skulder	3 459	3 154	3 394
Kortfristiga skulder	12 903	5 476	9 698
Summa eget kapital och skulder	36 611	36 565	36 293
¹⁾ Varav goodwill	14 435	14 107	13 971
Balansrelaterade nyckeltal			
Nettoskuld	15 234	15 712	15 025
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,1	1,0
Soliditet, %	41,9	40,4	41,9
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	50,7	48,8	50,3

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)

	Januari – juni		April – juni		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Resultat efter finansiella poster	636	494	309	239	1 003
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 102	1 123	541	560	2 246
Nettoförändring av pensioner	-7	-1	-4	-5	-19
Nettoförändring av övriga avsättningar	-24	33	4	3	116
Betalda inkomstskatter	-236	-195	-159	-133	-390
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 471	1 454	691	664	2 956
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Varulager	70	-185	79	-23	-97
Fordringar	-199	-86	51	58	-225
Skulder	-45	18	-139	-49	211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 297	1 201	682	650	2 845
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-115	-107	-59	-61	-1 255
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 175	-1 039	-709	-643	-1 597
Periodens kassaflöde	7	55	-86	-54	-7
Likvida medel vid periodens början	178	194	274	297	194
Kursdifferens i likvida medel	9	-1	6	5	-9
Likvida medel vid periodens slut	194	248	194	248	178
Kassaflödesrelaterade nyckeltal					
Fritt kassaflöde, MSEK	1 252	1 153	657	617	2 688
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	4,14	3,81	2,17	2,04	8,89

Koncernens förändring i eget kapital (MSEK)

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balans- erade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflyt- ande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	302	8 865	-415	6 491	15 243	-32	15 211
Omräkningsdifferens	-	-	810	-	810	-	810
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	-	-	-5	-	-5	-	-5
Säkring av nettoinvestering efter skatt	-	-	-377	-	-377	-	-377
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	3	-	3	-	3
Förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer efter skatt	-	-	-88	-	-88	-	-88
Summa övrigt totalresultat	-	-	343	-	343	-	343
Periodens resultat	-	-	-	502	502	1	503
Summa totalresultat	-	-	343	502	845	1	846
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	31	31
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument	-	-	-	3	3	-	3
Utdelning	-	-	-	-756	-756	-	-756
Utgående eget kapital 2014-06-30	302	8 865	-72	6 240	15 335	-	15 335

Verkligt värde – finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan omfattar koncernens finansiella tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde. Derivat redovisas i nivå 2 och används för säkringsändamål. Värdering till verkligt värde för ränteswappar beräknas genom diskontering med hjälp av observerbara marknadsdata. Värdering till verkligt värde för valutaterminer baseras på publicerade terminskurser.

Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i huvudsak i nivå 1 och består av fonder investerade i räntebärande värdepapper. Värdering till verkligt värde baseras på noterade priser på en aktiv marknad.

Koncernens derivat omfattas av kvittningsrätt mellan tillgångar och skulder mot samma motpart. Kvittning av tillgångar och skulder har ej tillämpats. Redovisade derivat på tillgångssidan och skuldsidan framgår av tabellen nedan.

Det har ej skett några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under perioden.

	Januari – juni		Januari – juni		Helår	
	2014		2013		2013	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
Tillgångar						
Ränteswappar ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Valutaterminer	-	105	-	42	-	49
Finansiella tillgångar som kan säljas	4	-	4	1	4	1
Summa	4	105	4	43	4	50
Skulder						
Ränteswappar ¹⁾	-	30	-	39	-	33
Valutaterminer	-	183	-	133	-	113
Summa	-	213	-	172	-	146

¹⁾ kassaflödessäkring

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under perioden januari-juni uppgick till 2 889 (2 639) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 1 935 (1 762) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 449 (237) MSEK och finansnettot till -12 (53) MSEK.

Meda har under perioden nått en överenskommelse med Valeant att avsluta bolagens joint-ventures i Kanada, Mexiko och Australien vilket resulterat i en negativ engångseffekt i finansnettot på 15 MSEK.

Periodens investeringar i immateriella rättigheter uppgick till 4 (62) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2014 till 24 289 MSEK jämfört med 23 630 MSEK vid föregående års slut. Likvida medel uppgick till 0 (22) MSEK.

Moderbolagets resultaträkning (MSEK)

	Januari – juni	
	2014	2013
Nettoomsättning	2 889	2 639
Kostnad för sålda varor	-1 636	-1 552
Bruttoresultat	1 253	1 087
Försäljningskostnader	-179	-136
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-550	-603
Administrationskostnader	-75	-111
Rörelseresultat (EBIT)	449	237
Finansnetto	-12	53
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	437	290
Bokslutsdispositioner och skatt	-407	-360
Nettoresultat	30	-70

Moderbolagets balansräkning (MSEK)

	30 juni	31 december
	2014	2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	5 626	6 172
- Materiella	1	1
- Finansiella	24 289	23 630
Summa anläggningstillgångar	29 916	29 803
Omsättningstillgångar		
- Varulager	415	460
- Kortfristiga fordringar	1 390	1 422
- Kassa och bank	0	22
Summa omsättningstillgångar	1 805	1 904
Summa tillgångar	31 721	31 707
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	7 728	8 451
Summa eget kapital	11 205	11 928
Obeskattade reserver	2 630	2 239
Avsättningar	64	62
Långfristiga skulder	6 818	9 726
Kortfristiga skulder	11 004	7 752
Summa eget kapital och skulder	31 721	31 707

Försäljning (MSEK)

Försäljningen för periodens tjugo största produkter har utvecklades enligt nedan.

	Januari – juni				April – juni			
	2014	2013	Index	Index ¹⁾	2014	2013	Index	Index ¹⁾
Tambocor	411	376	109	104	213	195	109	104
Betadine	404	372	108	103	207	188	110	104
Dymista	345	177	195	192	189	114	166	163
EpiPen	229	169	135	128	122	102	119	112
Aldara/Zyclara	195	212	92	88	96	104	92	88
Elidel ²⁾	185	184	101	100	92	101	91	89
SB12	174	161	108	105	90	73	124	120
Astelin	158	138	114	113	74	62	119	117
Minitran	143	135	106	101	72	68	108	102
Solco	141	133	106	111	89	66	136	142
Thioctacid	127	118	107	112	80	59	135	139
Mestinon	124	112	111	108	65	56	119	114
Treo	107	107	100	99	52	53	100	99
Astepro	101	172	58	58	34	79	43	42
Novopulmon	96	94	102	98	49	46	106	101
Rantudil	96	103	93	100	51	58	89	94
Zamadol	95	106	90	85	44	52	85	80
Calcium	95	82	116	113	48	40	119	116
Muse	93	92	102	99	49	47	106	104
Formatris	87	129	68	64	46	63	74	70

1) Index i fasta växelkurser

2) Avser försäljning utanför Nordamerika

Information om geografiska marknader

Extern nettoomsättning (MSEK)

	Januari – juni		April – juni		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Västeuropa	4 486	4 252	2 284	2 166	8 507
USA	1 247	1 177	566	575	2 416
Emerging markets	1 017	921	582	473	1 951
Övrig försäljning	92	128	45	65	240
Extern nettoomsättning Totalt	6 842	6 478	3 477	3 279	13 114

EBITDA (MSEK)

	Januari – juni		April – juni		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Västeuropa	1 563	1 545	782	763	3 078
USA	465	360	185	174	872
Emerging markets	281	236	162	133	504
Övrig försäljning	-306	-296	-136	-148	-720
EBITDA Totalt	2 003	1 845	993	922	3 734

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

RX - receptbelagda läkemedel och specialistprodukter

OTC – receptfria produkter ("Over The Counter")

Övrig försäljning – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter

Övriga definitioner

Nettoskuld/justerat EBITDA: EBITDA rullande 12 mån justerat för förvärv och avyttringar samt exklusive förvärvsrelaterade omstruktureringkostnader.

Organisk tillväxt: Försäljningsutveckling rensat för valutaeffekter, förvärv, avslutad verksamhet och intäkter från samarbetsavtalet med Valeant.