

Meda är ett ledande internationellt specialty pharma-företag med en bred produktportfölj och egen försäljningsorganisation i över 60 länder. Inräknat de marknader där distributörer sköter försäljningen säljs Medas produkter i mer än 150 länder. Meda AB är moderbolag i koncernen och huvudkontoret ligger i Solna utanför Stockholm. Meda är noterat under Large Cap på Nasdaq Stockholm.



Bokslutsrapport januari – december 2014

Januari - december 2014¹

- Nettoomsättningen uppgick till 15 352 (13 114) MSEK vilket motsvarar en ökning med 12% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 4 700 (3 734) MSEK, motsvarande en marginal på 30,6 (28,5)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 950 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 402 (805) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,23 (2,57) SEK². Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 3,64 (2,57) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 8,97 (8,57) SEK², exkl. engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 8% till 9,28 (8,57) SEK.
- Utdelningen per aktie föreslås bli 2,50 (2,50) SEK.

Fjärde kvartalet 2014¹

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 154 (3 450) MSEK vilket motsvarar en ökning med 41% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 754 (1 015) MSEK, motsvarande en marginal på 34,0 (29,4)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 960 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -275 (258) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,93 (0,81) SEK². Exkl. engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,46 (0,81) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 2,86 (2,32) SEK². Exkl. engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 32% till 3,07 (2,32) SEK.

1) För information om engångseffekter se sidan 7

2) Omräkning har skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014

Webbsänd presentation av rapporten 11 februari 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, VP Corporate Communications & Sustainability, paula.treutiger@meda.se, 0733-666 599.

Om ej annat anges i denna bokslutsrapport avses koncernen. Angivna siffror avser den period som styckets rubrik anger, siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. För ytterligare information om läkemedel och utvecklingsprojekt, se www.meda.se och 2013 års årsredovisning. För definitioner se sidan 25 eller årsredovisning för 2013.

VD:s kommentar

2014 blev ett spännande år för Meda. I oktober slutförde vi köpet av Rottapharm, vårt största förvärv hittills och en viktig milstolpe. Förvärvet är av transformerande karaktär för Meda och ger oss genom ökad storlek, räckvidd och lönsamhetspotential en ledande ställning inom europeisk specialty pharma. Integrationsprocessen som inleddes under det fjärde kvartalet löper helt enligt våra planer och har resulterat i omstruktureringskostnader på 631 MSEK, vilket avspeglar de åtgärder vi vidtagit. Vi har en lång historia av snabba och framgångsrika integrationer av förvärvade bolag och är övertygade om att vi kan leva upp till förväntningarna och uppnå kostnadssynergier på 900 MSEK. Integrationsinsatserna kommer att fortsätta under första halvan av 2015 och vi förväntar oss att successivt se resultaten av de positiva synergieffekterna redan under den perioden.

Försäljningen under det fjärde kvartalet uppgick till 5,2 miljarder SEK, vilket gav en försäljning om 15,4 miljarder SEK för helåret. Försäljningen av Rottapharms produkter var traditionellt stark för det fjärde kvartalet. EBITDA justerat för engångsposter uppgick till 1 754 MSEK för kvartalet vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 34 procent. För helåret 2014 uppgick EBITDA justerat för engångsposter på 4 700 MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 31 procent. Jag är mycket glad över att vi har nått våra mål för helåret samtidigt som vi befunnit oss mitt i den omfattande integrationsprocessen av Rottapharm.

Försäljningen inom affärsområdet för receptbelagda produkter – Rx – som i dagsläget står för 60 procent av försäljningen, ökade med 20 procent under fjärde kvartalet till följd av förvärvet av de nya produkterna från Rottapharm. Dymista fortsatte att ha stor betydelse för tillväxten i kvartalet och visade en stabil tillväxt på de flesta marknader där den har lanserats. Försäljningen uppgick till 224 MSEK under fjärde kvartalet vilket innebär att Dymista, i linje med våra förväntningar, har nått positionen som Medas mest sålda varumärke. Vi är dessutom på väg att lansera Dymista på fler marknader under 2015, såväl i Europa som på flera tillväxtmarknader.

De tillverkningsproblem avseende Elidel som uppkom under 2014 verkar vara lösta. Vår tillverkningsenhet i franska Mérignac producerar nu utan begränsningar och vår kontraktstillverkare återupptog produktionen av Elidel i januari i år. Leveranssituationen kommer att förbättras gradvis globalt och med båda tillverkningsenheterna i drift räknar vi med att vara tillbaka till normal kapacitet under första halvåret 2015.

Betydelsen av receptfria produkter (Cx och OTC) har ökat till följd av förvärvet av Rottapharm. Produktområdet svarar nu för 36 procent av försäljningen vilket motsvarar en fördubbling under Q4. Vi såg ett fortsatt bra momentum och god utveckling för SB12 med en försäljningsökning på 45% under årets sista kvartal.

Som ett led i finansieringen av förvärvet av Rottapharm genomförde vi en nyemission med företrädesrätt under Q4. Nyemissionen fulltecknades och gav Meda ett tillskott på omkring 2 miljarder SEK. Detta stärker Medas finansiella ställning och jag är övertygad om att vi tack vare vårt fortsatt starka kassaflöde redan under 2016 kommer att vara tillbaka på en skuldsättningsnivå som ger utrymme för ytterligare större förvärv. 2014 genererades ett fritt kassaflöde på 2 901 MSEK, motsvarande 8,97 SEK per aktie.

Vi har ett bra utgångsläge att fortsätta utveckla Meda till ett världsledande specialty pharma-bolag. 2015 blir ett år som kommer att präglas av en fortsatt integrationsprocess. Vårt fokus är att maximera den kombinerade produktportföljen och uppnå de synergier vi satt som mål. För 2015 förväntar vi oss en försäljning på cirka 20 miljarder SEK (givet nuvarande valutakurser) och en förbättrad EBITDA-marginal jämfört med 2014.

Jörg-Thomas Dierks

VD

Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 23. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 25.

Januari – december

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 15 352 (13 114) MSEK vilket motsvarar en ökning med 17%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 12%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 533 MSEK. Den organiska tillväxten för helåret uppgick till 2%.

Oktober – december

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 5 154 (3 450) MSEK vilket motsvarar en ökning med 49%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 41%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 533 MSEK. Organiskt uppvisade kvartalet en nolltillväxt.

Försäljning per geografiskt område

Januari – december

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 10 205 (8 507) MSEK motsvarande en ökning med 20%, och 14% i fasta växelkurser. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 1 119 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 2%. Tillväxten drevs främst av Spanien och Sverige men även flertalet övriga marknader uppvisade en god tillväxt. Försäljningen på den tyska marknaden sjönk jämfört med föregående år, främst som ett resultat av lägre försäljning av Formatrix. Även i Frankrike sjönk försäljningen till följd av ökad generisk konkurrens för Tambocor under andra halvåret.

Försäljningen i **USA** uppgick till 2 542 (2 416) MSEK motsvarande en ökning med 5%. I fasta växelkurser motsvarade utvecklingen en nolltillväxt samt en organisk tillväxt på 1%. Försäljningen av Dymista ökade till 556 (410) MSEK. Försäljning av lanseringskvantiteter för Aerospan uppgick till 37 MSEK. Basproduktportföljen i USA minskade sammantaget med 10%. Den negativa tillväxten är hänförlig till en lägre försäljning av Astepro till följd av generisk konkurrens. Exklusive Astepro ökade försäljningen för basproduktportföljen med 3% jämfört med föregående år.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 2 370 (1 951) MSEK motsvarande en ökning med 21%. I fasta växelkurser uppgick ökningen till 22%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 349 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 5% och drevs framför allt av Ryssland, Australien, Turkiet och Mexico. Tillväxten hämmades dock av leveransproblem för Elidel vilket resulterade i lägre försäljning i Mellanöstern och i Kina jämfört med föregående år.

Övrig försäljning uppgick till 235 (240) MSEK.

Oktober – december

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 3 462 (2 210) MSEK motsvarande en ökning med 57%. I fasta växelkurser var ökningen 49%. Försäljningen av produkter från Rottapharm bidrog med en försäljning på 1 119 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 2% drivet av flertalet marknader. Starkast bidrog de nordiska marknaderna och Spanien, medan försäljningen sjönk i framför allt Frankrike. Försäljningen i Frankrike var lägre till följd av ökad generisk konkurrens på Tambocor samt en större leverans av Epipen under fjärde kvartalet 2013.

Försäljningen i **USA** uppgick till 705 (625) MSEK motsvarande en ökning med 13%. Ökningen i fasta växelkurser uppgick till 1% och organiska tillväxten till 2%. Försäljningen av Dymista ökade till 179 (143) MSEK, vilket motsvarade 10% i fasta växelkurser. Basproduktportföljen exklusive Astepro hade en bättre utveckling än tidigare kvartal efter återhämtning för Astelin, Muse, och Soma.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 879 (557) MSEK motsvarade en ökning på 58% respektive 55% i fasta växelkurser. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 349 MSEK. Den organiska tillväxten för kvartalet uppgick till -5%. Den negativa tillväxten är främst hänförlig till lägre försäljning av Elidel till följd av tillverkningsproblem hos Medas kontraktstillverkare. Detta drabbade framför allt Mellanöstern och Kina medan försäljningsutvecklingen var positiv på flertalet andra marknader, t ex Ryssland, Mexiko och Brasilien.

Övrig försäljning uppgick till 108 (58) MSEK.

Försäljning per geografiskt område (MSEK)

| | Januari - december | | | | | Oktober - december | | | | |
|--------------------------|--------------------|---------------|------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|------------|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ | Index ²⁾ | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ | Index ²⁾ |
| Västeuropa | 10 205 | 8 507 | 120 | 114 | 102 | 3 462 | 2 210 | 157 | 149 | 102 |
| USA | 2 542 | 2 416 | 105 | 100 | 101 | 705 | 625 | 113 | 101 | 102 |
| Emerging markets | 2 370 | 1 951 | 121 | 122 | 105 | 879 | 557 | 158 | 155 | 95 |
| Övrig försäljning | 235 | 240 | 98 | 91 | 81 | 108 | 58 | 187 | 169 | 89 |
| Total försäljning | 15 352 | 13 114 | 117 | 112 | 102 | 5 154 | 3 450 | 149 | 141 | 100 |

1) Fasta växelkurser 2) Organisk tillväxt

Försäljning per produktkategori

Januari – december

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 10 508 (9 584) MSEK motsvarande en ökning med 10% och 5% i fasta växelkurser. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 394 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 2%. Dymista var tongivande för tillväxten under perioden medan utvecklingen för Astepro och Elidel var svag till följd av generisk konkurrens respektive leveransproblem. Utvecklingen för Tambocor var också svag till följd av ökad generisk konkurrens.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 4 352 (3 134) MSEK motsvarande en ökning med 39% samt 33% i fasta växelkurser och 3% organiskt. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 027 MSEK genom framför allt Dona, Legalon, Saugella, och Armolipid.

Övrig försäljning uppgick till 492 (396) MSEK.

Oktober – december

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 3 091 (2 574) MSEK motsvarande en ökning med 20% respektive 14% i fasta växelkurser. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 394 MSEK. Organiskt uppvisade kvartalet en nolltillväxt. Den svaga utvecklingen beror på Astepro och Tambocor till följd av generisk konkurrens, samt på Elidel till följd av leveransproblem. Denna utveckling uppvägdes delvis av en god utveckling för ett flertal produkter som Dymista, Astelin och Thioctacid.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 1 854 (778) MSEK motsvarande en ökning med 139% och 126% i fasta växelkurser samt 3% organiskt. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 027 MSEK genom framför allt Dona, Legalon, Saugella, och Armolipid. Framför allt en god utveckling för SB12 på flera marknader bidrog till den organiska tillväxten under kvartalet.

Övrig försäljning uppgick till 209 (98) MSEK.

Försäljning per produktkategori (MSEK)

| | Januari - december | | | | | Oktober - december | | | | |
|--------------------------|--------------------|---------------|------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|------------|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ | Index ²⁾ | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ | Index ²⁾ |
| Rx | 10 508 | 9 584 | 110 | 105 | 102 | 3 091 | 2 574 | 120 | 114 | 100 |
| Cx/OTC | 4 352 | 3 134 | 139 | 133 | 103 | 1 854 | 778 | 239 | 226 | 103 |
| Övrig försäljning | 492 | 396 | 124 | 118 | 92 | 209 | 98 | 213 | 199 | 92 |
| Total försäljning | 15 352 | 13 114 | 117 | 112 | 102 | 5 154 | 3 450 | 149 | 141 | 100 |

1) Fasta växelkurser 2) Organisk tillväxt

Resultat

Rörelseresultat

Januari – december

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 487 (1 548) och EBITDA uppgick till 3 990 (3 734) MSEK motsvarande en marginal om 26,0 (28,5)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 2 197 MSEK och EBITDA till 4 700 MSEK vilket motsvarar en EBITDA marginal på 30,6%.

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 7 824 (6 479) MSEK. Ökningen förklaras i sin helhet av högre kostnadsmassa genom förvärvet av Rottapharm samt förvärvsrelaterade engångskostnader.

Försäljningskostnaderna för perioden uppgick till 3 718 (2 993) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive tillkommande kostnadsmassa från Rottapharm samt omstruktureringskostnader var i nivå med föregående år räknat i fasta växelkurser. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 376 MSEK.

Medicin-och affärsutvecklingskostnader uppgick till 3 223 (2 794) MSEK och inkluderar transaktionskostnader kopplat till förvärvet av Rottapharm på 121 MSEK samt omstruktureringskostnader på 59 MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden uppgick till 883 (692) MSEK. Exklusive tillkommande kostnader från Rottapharm samt omstruktureringskostnader minskade administrationskostnaderna i fasta växelkurser till följd av engångskostnader under 2013 och lägre legala kostnader. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 166 MSEK.

Oktober – december

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 204 (461) MSEK och EBITDA uppgick till 1 012 (1 015) MSEK motsvarande en marginal om 19,6 (29,4)%. Den minskade EBITDA marginalen förklaras av ovan omstruktureringskostnader på 631 MSEK och transaktionskostnader i kvartalet på 111 MSEK. EBITDA marginalen exklusive engångseffekter uppgick till 34,0%.

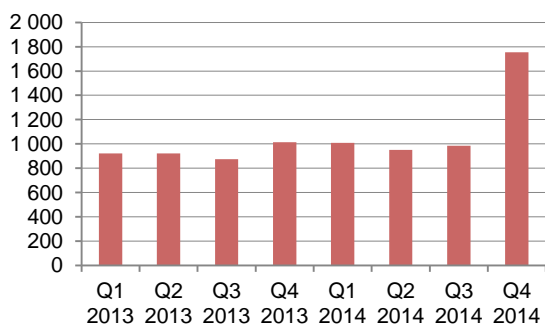
Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 2 935 (1 602) MSEK. Ökningen förklaras i sin helhet av högre kostnadsmassa genom förvärvet av Rottapharm samt förvärvsrelaterade engångskostnader.

Försäljningskostnaderna för perioden uppgick till 1 415 (742) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive tillkommande kostnadsmassa genom Rottapharmförvärvet samt omstruktureringskostnader, var något lägre än föregående år räknat i fasta växelkurser. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 376 MSEK.

Medicin-och affärsutvecklingskostnader uppgick till 1 123 (725) MSEK och inkluderar transaktionskostnader kopplat till förvärvet av Rottapharm på 111 MSEK samt omstruktureringskostnader på 59 MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden ökade till 397 (135) MSEK till följd av den tillkommande kostnadsmassan från förvärvet av Rottapharm samt omstruktureringskostnader på 166 MSEK.

EBITDA (MSEK)*



* Exklusive engångseffekter

Finansiella poster och nettoresultat

Januari – december

Koncernens finansnetto uppgick till -905 (-545) MSEK och inkluderar engångskostnader på 240 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 582 (1 003) MSEK.

Nettoresultatet uppgick till 402 (805) MSEK.

Koncernens skattekostnad blev 180 (198) MSEK, motsvarande en skattesats på 30,9 (19,8)%. Exklusive skatt på engångseffekter uppgick skattesatsen till 22,9%.

Resultatet per aktie uppgick till 1,23 (2,57) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 3,64 (2,57) SEK. Beloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Oktober – december

Koncernens finansnetto uppgick till -501 (-134) MSEK och inkluderar låneupptagningskostnader av engångskaraktär på 138 MSEK, transaktionsskatt på förvärv av aktierna i Rottapharm på 36 MSEK, kostnadsföring av kapitaliserade låneupptagningskostnader avseende Medas tidigare bankfaciliteter på 32 MSEK samt finansiella kostnader av engångskaraktär på 12 MSEK hänförliga till Rottapharm. Exklusive ovan engångskostnader på 218 MSEK uppgick koncernens finansnetto till -283 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -297 (327) MSEK.

Nettoresultatet uppgick till -275 (258) MSEK.

Koncernens skattekostnad blev -22 (69) MSEK, motsvarande en skattesats på 7,5 (21,0)%. Exklusive skatt på engångseffekter uppgick skattesatsen till 24,8%.

Resultatet per aktie uppgick till -0,93 (0,81) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,46 (0,81) SEK. Beloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Resultat exklusive engångseffekter

| | Januari - december | | | Oktober – december | | |
|---|--------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|
| | 2014 | Engångs-effekter | 2014 exklusive engångs-effekter | 2014 | Engångs-effekter | 2014 exklusive engångs-effekter |
| Nettoomsättning | 15 352 | - | 15 352 | 5 154 | - | 5 154 |
| Kostnad för sålda varor | -6 083 | -30 ¹⁾ | -6 053 | -2 015 | -30 ¹⁾ | -1 985 |
| Bruttoresultat | 9 269 | -30 | 9 299 | 3 139 | -30 | 3 169 |
| Övriga intäkter | 42 | 42 ²⁾ | - | - | - | - |
| Rörelsekostnader | -7 824 | -722 ¹⁾ | -7 102 | -2 935 | -712 ¹⁾ | -2 223 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 1 487 | -710 | 2 197 | 204 | -742 | 946 |
| Finansnetto | -905 | -240 ³⁾ | -665 | -501 | -218 ³⁾ | -283 |
| Periodens resultat efter finansnetto (EBT) | 582 | -950 | 1 532 | -297 | -960 | 663 |
| Skatt | -180 | 171 ⁴⁾ | -351 | 22 | 187 ⁴⁾ | -165 |
| Nettoresultat | 402 | -779 | 1 181 | -275 | -773 | 498 |
| EBITDA | 3 990 | -710 ^{1,2)} | 4 700 | 1 012 | -742 ^{1,2)} | 1 754 |
| Avskrivningar produkträttigheter | -2 348 | - | -2 348 | -744 | - | -744 |
| Avskrivningar övrigt | -155 | - | -155 | -64 | - | -64 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 1 487 | -710 | 2 197 | 204 | -742 | 946 |
| Resultatrelaterade nyckeltal | | | | | | |
| Rörelsemarginal, % | 9,7 | | 14,3 | 4,0 | | 18,4 |
| Vinstmarginal, % | 3,8 | | 10,0 | -5,8 | | 12,9 |
| EBITDA, % | 26,0 | | 30,6 | 19,6 | | 34,0 |

1) Avser omstruktureringskostnader på 631 MSEK och transaktionskostnader på 121 MSEK kopplat till förvärvet av Rottapharm. Omstruktureringskostnaderna har fördelats på kostnad för sålda varor med 30 MSEK och övriga rörelsekostnader med 601 MSEK. Av transaktionskostnaderna redovisades 10 MSEK i tidigare kvartal.

2) Avser intäkt i andra kvartalet kopplat till överenskommelsen med Valeant att avsluta bolagens joint-ventures i Kanada, Mexiko och Australien.

3) Avser låneupptagningskostnader av engångskaraktär avseende ny lånefinansiering med anledning av förvärvet av Rottapharm på 160 MSEK varav 22 MSEK redovisades i tredje kvartalet, transaktionskostnader på förvärv av aktierna i Rottapharm på 36 MSEK samt kostnadsföring av kapitaliserade låneupptagningskostnader avseende Medas tidigare bankfaciliteter på 32 MSEK samt finansiella kostnader av engångskaraktär på 12 MSEK hänförliga till Rottapharm.

4) Skatt på 171 MSEK för helåret (187 MSEK i fjärde kvartalet), varav 229 MSEK är kopplat till ovan engångseffekter (224 MSEK i fjärde kvartalet), engångskostnader på 21 MSEK i tredje kvartalet avseende intern omstrukturering av dotterbolag inför förvärvet av Rottapharm samt -37 MSEK som avser nedskrivningar av uppskjuten skatt och tillkommande skatt avseende tidigare räkenskapsår.

Kassaflöde

Januari – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 3 254 (2 956) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -212 (-111) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till 182 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av lägre lagernivåer i södra Europa och USA. Fordringarna påverkade kassaflödet negativt med 536 MSEK främst drivet av ökade kundfordringar, vilket i huvudsak förklaras av stark försäljning i det fjärde kvartalet. Skulderna påverkade kassaflödet positivt med 142 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 3 042 (2 845) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 906 (-1 255) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 7 914 (-1 597) MSEK. Under det andra kvartalet betalades aktieutdelningen på 756 (680) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden ökade med 5% till 8,97 (8,57) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 8% till 9,28 (8,57) SEK. Beloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Oktober – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 101 (814) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet negativt med 50 (18) MSEK, främst drivet av ökade kundfordringar. Detta motverkades något av ökade skulder, framför allt som ett resultat av fluktuationer i betalningar av leverantörsskulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 051 (796) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 790 (-927) MSEK. Under kvartalet slutfördes förvärvet av Rottapharm vilket påverkade investeringsverksamheten med -8 744 MSEK.

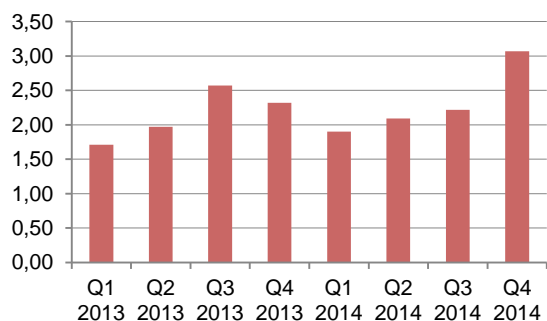
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 739 (158) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden ökade med 23% till 2,86 (2,32) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 32% till 3,07 (2,32) SEK. Beloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Genomsnittligt fritt kassaflöde per kvartal de senaste åtta kvartalen uppgick till 699 MSEK. För fjärde kvartalet 2014 uppgick fritt kassaflöde till 986 (730) MSEK. Utvecklingen av fritt kassaflöde per aktie framgår av tabell nedan. Beloppen avseende fritt kassaflöde per aktie har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

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 (%)*



* Exklusive engångseffekter

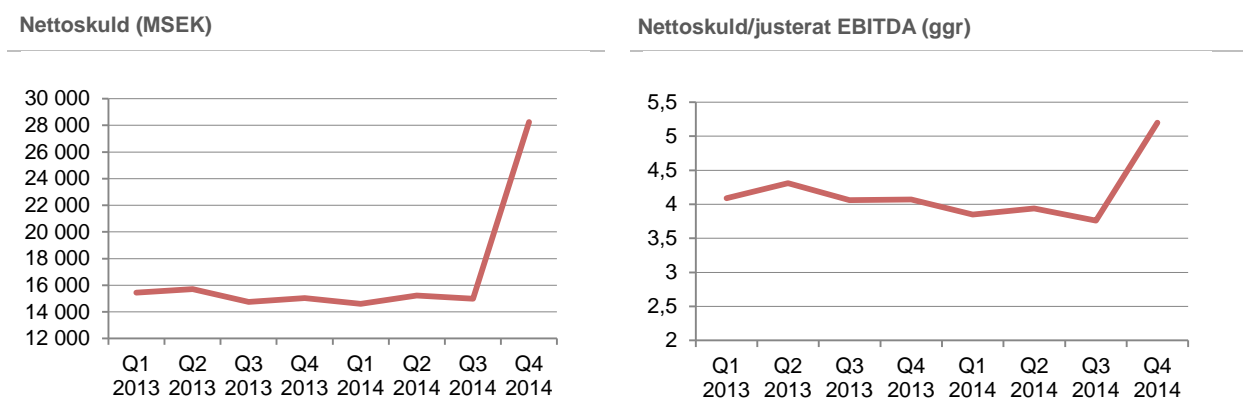
Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 20 680 MSEK mot 15 211 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 56,6 (50,3) SEK per aktie. Soliditeten var 31,8% jämfört med 41,9% vid årets början.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 december till 28 244 MSEK jämfört med 15 025 MSEK vid årets början. Förändringen av koncernens nettoskuldsättning under det fjärde kvartalet är ett resultat av förvärvet av Rottapharm.

Det bryggglån som upptogs i samband med Rottapharmförvärvet har under kvartalet refinansierats i sin helhet. Dels genom en nyemission om 2 011 MSEK och dels genom upptagande av nya banklån om totalt 27 miljarder SEK. De nya bankfaciliteterna har löptider om 3-6 år. Utöver de nya banklånen har Meda sedan tidigare 2 250 MSEK i upptagna obligationslån. Den genomsnittliga kostnaden för skuldportföljen inklusive pensionsskuld per den 31 december 2014 uppgick till 4,3%.

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



Integrationen av Rottapharm

Integrationen av Rottapharm som påbörjades under oktober månad löper enligt plan i samtliga enheter. Under det fjärde kvartalet har Meda redovisat omstruktureringkostnader på totalt 631 MSEK relaterat till de åtgärder som genomförts under kvartalet vilket ligger i nivå med bolagets ursprungliga plan. De totala omstruktureringkostnaderna uppskattas till cirka 900 MSEK, vilket innebär att ytterligare kostnader kommer att redovisas under 2015. De positiva synergieffekterna från dessa åtgärder förväntas få gradvist genomslag från och med det första halvåret 2015 och totalt uppgå till ca 900 MSEK. Ett arbete har också initierats beträffande mer långsiktiga försäljningssynergier samt synergier inom tillverkningsidan.

Avtal och viktiga händelser

Meda och Cipla stämmer Apotex för att försvara Dymistas patent

Meda Pharmaceuticals Inc. och Cipla Ltd. meddelade den 3 december 2014 att de har lämnat in en stämningsansökan gentemot Apotex Inc. och Apotex Corp. ("Apotex") i Federal District Court i Delaware för att försvara de patent avseende Dymista (azelastin HCl/flutikasonpropionat) nässpray, som är registrerade i FDA:s Orange Book. Detta som en följd av Apotex ansökan om förenklad registrering (Abbreviated New Drug Application – ANDA) hos US Food and Drug Administration (FDA), samt medföljande s.k. "Paragraph IV Certification" om godkännande av marknadsföring av en generisk version av Medas Dymista innan Dymista-patentens utgång.

Stämningsansökan registrerades inom 45 dagar efter mottagandet av Apotex underrättelse om "Paragraph IV Certification" vilket utlöser ett automatiskt uppskov som förhindrar FDA från att godkänna Apotex ANDA under 30 månader efter mottagande av meddelandet, om inte den federala domstolen beslutar om något annat. Meda har exklusiva licenser till de amerikanska patenten 8,163,723 och 8,168,620 som omfattar Dymistas sammansättning och dess godkända användningar, och de löper ut under 2026. Meda innehar registreringsansökan (New Drug Application - NDA) för att tillverka och marknadsföra Dymista i USA för behandling av säsongrelaterad allergisk rinit.

Förändring av antal aktier och röster i Meda

Meda har under det fjärde kvartalet ökat antalet aktier och röster med 63 224 306 aktier av serie A med motsvarande antalet röster. Ökningen har dels skett genom en nyemission av 30 000 000 aktier av serie A till förmån för Rottapharms tidigare ägare, Fidim S.r.l. som en del av köpeskillingen i samband med

förvärvet av Rottapharm och dels genom en företrädesemission med totalt 33 224 306 aktier av serie A och motsvarande antal röster under december. Efter genomförda emissioner uppgår det totala antalet aktier och röster i Meda per den 31 december 2014 till 365 467 371 aktier av serie A representerande lika många röster.

Händelser efter balansdagen

Meda har avtalat om försäljnings- och marknadsrättigheter till Onsolis i USA

Meda har under det första kvartalet 2015 ingått ett avtal med BioDelivery Sciences International (BDSI) om att återföra marknads- och försäljningsrättigheterna för Onsolis i USA, Kanada och Mexiko till BDSI. Detta för att Medas fokus i USA främst ligger på astma och allergi. Enligt avtalet har ekonomiska villkor fastställts som innebär att parterna delar intäkterna från alla nya nordamerikanska partnerskap.

Utfall mot prognos för helåret 2014

I delårsrapporten för tredje kvartalet 2014 lämnade Meda följande prognos för helåret 2014:

"Meda bedömer att försäljningen för helåret 2014 kommer att nå 15 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen blir något bättre än fjolårets (exklusive integrationskostnader och övriga kostnader som är förknippade med förvärvet av Rottapharm)". Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 15 352 MSEK och en EBITDA marginal på 30,6 (28,5)%, exklusive integrationskostnader och övriga kostnader som är förknippade med förvärvet av Rottapharm.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning uppgående till 2,50 (2,50) SEK per aktie motsvarande 914 (756) MSEK.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämman kommer att hållas onsdagen den 6 maj kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna. Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 15 april och finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.meda.se.

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 bokslutsrapport 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 bokslutsrapporten 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 fjärde kvartalet 2014 rapporterar Meda följande produktkategorier: Rx, Cx/OTC samt övrig försäljning.

Produktkategorier från och med fjärde kvartalet 2014:

Rx – receptbelagda läkemedel och specialistprodukter.

Cx/OTC - receptfria produkter.

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

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 11 februari 2015

Martin Svalstedt
Styrelseordförande

Luca Rovati
Vice 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

Denna bokslutsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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-mars

6 maj 2015

Delårsrapport januari-juni

23 juli 2015

Delårsrapport januari-september

5 november 2015

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.

Meda AB offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 11 februari 2015 kl. 08:00.

Koncernens resultaträkning (MSEK)

| | Januari - december | | | Oktober - december | | |
|---|--------------------|--------------|---------------|--------------------|--------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | Förändr, % | 2014 | 2013 | Förändr, % |
| Nettoomsättning | 15 352 | 13 114 | 17% | 5 154 | 3 450 | 49% |
| Kostnad för sålda varor | -6 083 | -5 087 | | -2 015 | -1 387 | |
| Bruttoresultat | 9 269 | 8 027 | | 3 139 | 2 063 | |
| Övriga intäkter | 42 | - | | - | - | |
| Försäljningskostnader | -3 718 | -2 993 | | -1 415 | -742 | |
| Medicin- och affärsutvecklingskostnader | -3 223 | -2 794 | | -1 123 | -725 | |
| Administrationskostnader | -883 | -692 | | -397 | -135 | |
| Rörelseresultat (EBIT) | 1 487 | 1 548 | | 204 | 461 | |
| Finansnetto | -905 | -545 | | -501 | -134 | |
| Periodens resultat efter finansnetto (EBT) | 582 | 1 003 | | -297 | 327 | |
| Skatt | -180 | -198 | | 22 | -69 | |
| Nettoresultat | 402 | 805 | | -275 | 258 | |
| Resultat hänförligt till: | | | | | | |
| Moderföretagets aktieägare | 399 | 807 | | -277 | 256 | |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 3 | -2 | | 2 | 2 | |
| Nettoresultat | 402 | 805 | | -275 | 258 | |
| ¹⁾ Varav avskrivningar på produkträttigheter | -2 348 | -2 067 | | -744 | -522 | |
| EBITDA | 3 990 | 3 734 | | 1 012 | 1 015 | |
| Avskrivningar produkträttigheter | -2 348 | -2 067 | | -744 | -522 | |
| Avskrivningar övrigt | -155 | -119 | | -64 | -32 | |
| Rörelseresultat (EBIT) | 1 487 | 1 548 | | 204 | 461 | |
| Resultatrelaterade nyckeltal | | | | | | |
| Rörelsemarginal, % | 9,7 | 11,8 | | 4,0 | 13,4 | |
| Vinstmarginal, % | 3,8 | 7,6 | | -5,8 | 9,5 | |
| EBITDA, % | 26,0 | 28,5 | | 19,6 | 29,4 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, % | 3,6 | 5,1 | | | | |
| Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, % | 2,2 | 5,4 | | | | |

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat (MSEK)

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|--|--------------------|--------------|--------------------|------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Nettoresultat | 402 | 805 | -275 | 258 |
| Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen | | | | |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer, netto efter skatt | -292 | 113 | -193 | 11 |
| | -292 | 113 | -193 | 11 |
| Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen | | | | |
| Omräkningsdifferens | 2 118 | 510 | 1 116 | 417 |
| Omräkningsdifferenser återförda till resultatet | -11 | - | -6 | - |
| Säkring av nettoinvestering, netto efter skatt | -1 014 | -277 | -587 | -213 |
| Kassafördessäkringar, netto efter skatt | 9 | 17 | 4 | 1 |
| Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt | 6 | - | 6 | - |
| | 1 108 | 250 | 533 | 205 |
| Övrigt totalresultat, netto efter skatt | 816 | 363 | 340 | 216 |
| Summa totalresultat | 1 218 | 1 168 | 65 | 474 |
| Resultat hänförligt till: | | | | |
| Moderföretagets aktieägare | 1 215 | 1 168 | 63 | 471 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 3 | 0 | 2 | 3 |
| Summa totalresultat | 1 218 | 1 168 | 65 | 474 |

Aktiedata

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|---|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Resultat per aktie* | | | | |
| Resultat per aktie, före utspädning, SEK | 1,23 | 2,57 | -0,93 | 0,81 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, SEK | 1,23 | 2,57 | -0,93 | 0,81 |
| Resultat per aktie, före utspädning, SEK** | 3,64 | 2,57 | 1,46 | 0,81 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, SEK** | 3,64 | 2,57 | 1,46 | 0,81 |
| Genomsnittligt antal aktier* | | | | |
| Före utspädning (tusental) | 323 397 | 313 672 | 352 254 | 313 672 |
| Efter utspädning (tusental) | 323 397 | 313 672 | 352 254 | 313 672 |
| Antal aktier på balansdagen | | | | |
| Före utspädning (tusental) | 365 467 | 313 672 | 365 467 | 313 672 |
| Efter utspädning (tusental) | 365 467 | 313 672 | 365 467 | 313 672 |

* Omräkning har skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014

** Resultat per aktie exklusive engångseffekter. Se sid 7 för förklaring av engångseffekterna

Koncernens balansräkning (MSEK)

| | 31 december 2014 | 31 december 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| - Materiella | 1 692 | 848 |
| - Immateriella ¹⁾ | 50 798 | 29 666 |
| - Övriga anläggningstillgångar | 2 015 | 936 |
| Anläggningstillgångar | 54 505 | 31 450 |
| Omsättningstillgångar | | |
| - Varulager | 2 988 | 1 982 |
| - Kortfristiga fordringar | 5 308 | 2 683 |
| - Likvida medel | 2 311 | 178 |
| Omsättningstillgångar | 10 607 | 4 843 |
| Summa tillgångar | 65 112 | 36 293 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | 20 680 | 15 211 |
| Långfristiga skulder | | |
| - Upplåning | 26 817 | 7 792 |
| - Pensionsförpliktelser | 2 430 | 1 107 |
| - Uppskjutna skatteskulder | 5 278 | 2 211 |
| - Övriga långfristiga skulder | 2 861 | 274 |
| Långfristiga skulder | 37 386 | 11 384 |
| Kortfristiga skulder | | |
| - Upplåning | 1 391 | 6 304 |
| - Övriga kortfristiga skulder | 5 655 | 3 394 |
| Kortfristiga skulder | 7 046 | 9 698 |
| Summa eget kapital och skulder | 65 112 | 36 293 |
| 1) Varav goodwill | 25 351 | 13 971 |
| Balansrelaterade nyckeltal | | |
| Nettoskuld | 28 244 | 15 025 |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr | 1,4 | 1,0 |
| Soliditet, % | 31,8 | 41,9 |
| Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut) | 56,6 | 50,3 |

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|---|--------------------|---------------|--------------------|-------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Resultat efter finansiella poster | 582 | 1 003 | -297 | 327 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 2 668 | 2 246 | 998 | 560 |
| Nettoförändring av pensioner | -46 | -19 | -25 | -9 |
| Nettoförändring av övriga avsättningar | 601 | 116 | 645 | 33 |
| Betalda inkomstskatter | -551 | -390 | -220 | -97 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 3 254 | 2 956 | 1 101 | 814 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital | | | | |
| Varulager | 182 | -97 | 72 | 96 |
| Fordringar | -536 | -225 | -318 | -228 |
| Skulder | 142 | 211 | 196 | 114 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 3 042 | 2 845 | 1 051 | 796 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -8 906 | -1 255 | -8 790 | -927 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 7 914 | -1 597 | 9 739 | 158 |
| Periodens kassaflöde | 2 050 | -7 | 2 000 | 27 |
| Likvida medel vid periodens början | 178 | 194 | 239 | 152 |
| Kursdifferens i likvida medel | 83 | -9 | 72 | -1 |
| Likvida medel vid periodens slut | 2 311 | 178 | 2 311 | 178 |
| Kassaflödesrelaterade nyckeltal | | | | |
| Fritt kassaflöde, MSEK | 2 901 | 2 688 | 986 | 730 |
| Fritt kassaflöde per aktie, SEK | 8,97 | 8,57 | 2,86 | 2,32 |
| Fritt kassaflöde per aktie, exklusive engångseffekter, SEK* | 9,28 | 8,57 | 3,07 | 2,32 |
| *Omräkning har skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014 | | | | |

Koncernens förändring i eget kapital (MSEK)

| MSEK | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver | Balans- erade vinst- medel inklusive årets resultat | Summa | Innehav utan bestäm- mande inflytande | Summa eget kapital |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|---|---------------|---|--------------------------|
| Ingående eget kapital 2014-01-01 | 302 | 8 865 | -415 | 6 491 | 15 243 | -32 | 15 211 |
| Övrigt totalresultat | - | - | 816 | - | 816 | 0 | 816 |
| Periodens resultat | - | - | - | 399 | 399 | 3 | 402 |
| Summa totalresultat | - | - | 816 | 399 | 1 215 | 3 | 1 218 |
| Apportemission | 30 | - | - | 2 946 | 2 976 | - | 2 976 |
| Apportemissionskostnader, netto efter skatt | - | - | - | -4 | -4 | - | -4 |
| Nyemission | 33 | - | - | 1 994 | 2 027 | - | 2 027 |
| Nyemissionskostnader, netto efter skatt | - | - | - | -13 | -13 | - | -13 |
| Avyttring av dotterbolag | - | - | - | - | - | 31 | 31 |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | - | - | - | - | - | -18 | -18 |
| Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument | - | - | - | 8 | 8 | - | 8 |
| Utdelning | - | - | - | -756 | -756 | - | -756 |
| Utgående eget kapital 2014-12-31 | 365 | 8 865 | 401 | 11 065 | 20 696 | -16 | 20 680 |

Verkligt värde – finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan omfattar koncernens finansiella tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde.

Ränteswappar och valutaterminer 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. Inbäddat derivat redovisas i nivå 1, och är relaterat till en option att lösa det obligationslån på 400 MEUR som är upptaget till handel på Irish Stock Exchange. 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 - december | | Januari - december | |
|---------------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| | 2014 | | 2013 | |
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 1 | Nivå 2 |
| Tillgångar | | | | |
| Valutaterminer | - | 208 | - | 49 |
| Inbäddat derivat | 25 | - | - | - |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | 43 | 2 | 4 | 1 |
| Summa | 68 | 210 | 4 | 50 |
| Skulder | | | | |
| Ränteswappar ¹⁾ | - | 23 | - | 33 |
| Valutaterminer | - | 284 | - | 113 |
| Summa | - | 307 | - | 146 |

¹⁾ Kassaflödessäkring

Förvärv av Rottapharm

Den 31 juli 2014 offentliggjorde Meda att avtal ingåtts om att förvärva det italienska specialty farmabolaget Rottapharm S.p.A. Förvärvet slutfördes den 10 oktober 2014. Förvärvet av Rottapharm stärker Medas intäktprofil genom att bidra med en stark varumärkesportfölj inom egenvård samt ökar närvaron på tillväxtmarknader med cirka 50%. Förvärvet förväntas leda till årliga kostnadssynergier på cirka 900 MSEK.

Förvärvspriset uppgick till 17 654 MSEK och utgjordes av 12 309 MSEK kontant efter avdrag för nettoskuld i Rottapharm, 30 miljoner Meda-aktier till ett värde, vid tidpunkten för affärens slutförande, motsvarande 2 976 MSEK samt en ovillkorlig uppskjuten betalning på 275 MEUR. Denna löper utan ränta med förfall i januari 2017, och har således värderats till verkligt värde genom diskontering till nuvärde. Verkligt värde vid tidpunkten för affärens slutförande, uppgick till 2 369 MSEK. Transaktionskostnader hänförligt till förvärvet uppgick till 157 MSEK varav 36 MSEK avser transaktionsskatt på förvärvade aktier.

Rottapharm bidrog med en nettoomsättning på 1 533 MSEK och ett rörelseresultat på 409 MSEK under det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet är justerat för avskrivningar på 162 MSEK kopplat till justering av produkt rättigheter till verkligt värde och omstrukturingskostnader på 485 MSEK, vilket är den del av omstrukturingskostnaderna som belastat Rottapharm. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2014 skulle Medas nettoomsättning för 2014 uppgått till 18 705 MSEK och rörelseresultatet till 2 207 MSEK, exklusive engångseffekter på 710 MSEK.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill.

| | MSEK |
|-------------------------------------|--------------|
| Förvärvspris | 17 654 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -18 |
| Verkligt värde på nettotillgångar | -7 878 |
| Goodwill | 9 758 |

Goodwill är i huvudsak hänförligt till årliga kostnadssynergier vilka förväntas komma från effektivisering av försäljning och marknadsföring, administration, och forskning och utveckling. Av redovisad goodwill förväntas ingen del vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

| | Verkligt värde (MSEK) |
|---|----------------------------------|
| Produkt rättigheter | 11 036 |
| Uppskjutna skattefordringar | 374 |
| Övriga anläggningstillgångar | 904 |
| Varulager | 969 |
| Övriga fordringar | 1 729 |
| Likvida medel | 3 416 |
| Upplåning | -5 491 |
| Uppskjutna skatteskulder | -3 293 |
| Pensionsförpliktelser | -858 |
| Övriga långfristiga skulder | -147 |
| Övriga kortfristiga skulder | -761 |
| Förvärvade nettotillgångar | 7 878 |
| Goodwill | 9 758 |
| Förvärvsvärde | 17 636 |
| Kontant förvärvspris | 12 309 |
| Varav ej erlagd köpeskilling, betald 2 januari 2015 | -149 |
| Likvida medel i förvärvade enheter | -3 416 |
| Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv | 8 744 |

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 6 011 (5 477) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 4 052 (3 659) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 809 (402) MSEK och finansnettot till 261 (383) 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 6 (233) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2014 till 38 425 MSEK jämfört med 23 630 MSEK vid föregående års slut. Förändringen är hänförlig till förvärvet av Rottapharm. Likvida medel uppgick till 611 (22) MSEK.

Moderbolagets resultaträkning (MSEK)

| | Januari - december | |
|---|--------------------|--------------|
| | 2014 | 2013 |
| Nettoomsättning | 6 011 | 5 477 |
| Kostnad för sålda varor | -3 388 | -3 178 |
| Bruttoresultat | 2 623 | 2 299 |
| Försäljningskostnader | -484 | -454 |
| Medicin- och affärsutvecklingskostnader | -1 173 | -1 227 |
| Administrationskostnader | -157 | -216 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 809 | 402 |
| Finansnetto | 261 | 383 |
| Periodens resultat efter finansnetto (EBT) | 1 070 | 785 |
| Bokslutsdispositioner och skatt | -285 | -457 |
| Nettoresultat | 785 | 328 |

Moderbolagets balansräkning (MSEK)

| | 31 december | 31 december |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| - Immateriella | 5 137 | 6 172 |
| - Materiella | 1 | 1 |
| - Finansiella | 38 425 | 23 630 |
| Summa anläggningstillgångar | 43 563 | 29 803 |
| Omsättningstillgångar | | |
| - Varulager | 493 | 460 |
| - Kortfristiga fordringar | 1 837 | 1 422 |
| - Kassa och bank | 611 | 22 |
| Summa omsättningstillgångar | 2 941 | 1 904 |
| Summa tillgångar | 46 504 | 31 707 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Bundet eget kapital | 3 540 | 3 477 |
| Fritt eget kapital | 13 109 | 8 451 |
| Summa eget kapital | 16 649 | 11 928 |
| Obeskattade reserver | 1 679 | 2 239 |
| Avsättningar | 67 | 62 |
| Långfristiga skulder | 24 761 | 9 726 |
| Kortfristiga skulder | 3 427 | 7 752 |
| Summa eget kapital och skulder | 46 504 | 31 707 |

Försäljning (MSEK)

Försäljningen för periodens tjugo största produkter utvecklades enligt nedan.

| | Januari - december | | | | Oktober - december | | | |
|----------------------|--------------------|------|-------|---------------------|--------------------|------|-------|---------------------|
| | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ | 2014 | 2013 | Index | Index ¹⁾ |
| Dymista | 721 | 449 | 161 | 153 | 224 | 163 | 137 | 125 |
| Dona | 217 | - | - | - | 217 | - | - | - |
| Betadine | 820 | 753 | 109 | 103 | 205 | 190 | 108 | 103 |
| Tambocor | 766 | 776 | 99 | 94 | 177 | 209 | 85 | 81 |
| Legalon | 132 | - | - | - | 132 | - | - | - |
| Aldara/Zyclara | 422 | 424 | 100 | 95 | 128 | 119 | 109 | 103 |
| Saugella | 118 | - | - | - | 118 | - | - | - |
| Armolipid | 98 | - | - | - | 98 | - | - | - |
| Elidel ²⁾ | 343 | 415 | 83 | 80 | 94 | 127 | 75 | 71 |
| Astelin | 299 | 233 | 129 | 124 | 89 | 44 | 204 | 192 |
| Calcium | 231 | 173 | 134 | 129 | 86 | 49 | 178 | 170 |
| Thioctacid | 280 | 238 | 118 | 121 | 83 | 62 | 136 | 141 |
| SB12 | 339 | 276 | 123 | 118 | 82 | 55 | 149 | 145 |
| EpiPen | 474 | 386 | 123 | 115 | 81 | 110 | 74 | 68 |
| Minitran | 285 | 267 | 107 | 102 | 76 | 68 | 112 | 107 |
| Rantudil | 228 | 235 | 97 | 99 | 75 | 83 | 89 | 87 |
| Spasmolyt | 74 | 3 | im | im | 71 | 1 | im | im |
| Mestinon | 257 | 229 | 112 | 108 | 69 | 58 | 120 | 114 |
| Solco | 278 | 265 | 105 | 110 | 67 | 67 | 100 | 112 |
| Muse | 211 | 177 | 119 | 113 | 66 | 41 | 159 | 145 |

¹⁾ Index i fasta växelkurser

²⁾ Avser försäljning utanför Nordamerika

im - immateriellt

Information om segment

Extern nettoomsättning (MSEK)

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Västeuropa | 10 205 | 8 507 | 3 462 | 2 210 |
| USA | 2 542 | 2 416 | 705 | 625 |
| Emerging markets | 2 370 | 1 951 | 879 | 557 |
| Övrig försäljning | 235 | 240 | 108 | 58 |
| Extern nettoomsättning Totalt | 15 352 | 13 114 | 5 154 | 3 450 |

EBITDA (MSEK)

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|----------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Västeuropa | 3 327 | 3 078 | 933 | 795 |
| USA | 972 | 872 | 308 | 278 |
| Emerging markets | 663 | 504 | 256 | 143 |
| Övrig försäljning | -972 | -720 | -485 | -201 |
| EBITDA Totalt | 3 990 | 3 734 | 1 012 | 1 015 |

EBITDA exkl engångseffekter (MSEK)

| | Januari - december | | Oktober - december | |
|----------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Västeuropa | 3 773 | 3 078 | 1 368 | 795 |
| USA | 972 | 872 | 308 | 278 |
| Emerging markets | 697 | 504 | 290 | 143 |
| Övrig försäljning | -742 | -720 | -212 | -201 |
| EBITDA Totalt | 4 700 | 3 734 | 1 754 | 1 015 |

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.

Cx/OTC – receptfria produkter.

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, avyttringar, avslutade produkter och intäkter från samarbetsavtalet med Valeant.