

## Delårsrapport januari – mars 2015

### Januari - mars 2015<sup>1</sup>

- Nettoomsättningen uppgick till 4 583 (3 365) MSEK vilket motsvarar en ökning med 36% samt 24% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 403 (1 010) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 39% och 26% i fasta växelkurser samt en marginal på 30,6 (30,0)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 218 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 226 (260) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,62 (0,83) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 0,59 (0,83) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 0,74 (1,90) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 1,94 (1,90) SEK.

1) För information om engångseffekter se sidan 6

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

#### Webbsänd presentation av rapporten 6 maj kl. 10.30.

Presentationen nås via webbsidan [www.meda.se/sv/investerare](http://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](mailto:paula.treutiger@meda.se), 0733-666 599.

## VD:s kommentar

Det första kvartalet 2015 utgjorde ytterligare ett kvartal med transformerande tillväxt. Försäljningen uppgick till 4 583 MSEK, vilket var 36% högre jämfört med föregående år (24% i fasta växelkurser). Försäljningen översteg våra interna planer trots att den var svagare än föregående kvartal till följd av säsongsvariationer. Integrationsprocessen av Rottapharm fortlöper enligt plan och vi ser redan positiva effekter på nedersta raden. Jag är mycket nöjd att våra rörelsekostnader är mer än 200 MSEK lägre under första kvartalet 2015 jämfört med samma kvartal i fjol proforma till fasta växelkurser. Detta innebär att jag är fortsatt övertygad att vi uppfyller vårt åtagande om att nå synergier relaterat till Rottapharm förvärvet på 900 MSEK med full effekt 2016. Vi arbetar alla för att till fullo utnyttja de fördelar som kombinationen av Meda och Rottapharm lett till. Detta visar att förvärvet av Rottapharm som gjorde Meda till en ledande aktör inom europeisk specialty pharma var rätt drag vid rätt tidpunkt. Att identifiera, verkställa och integrera förvärv är en kärnkompetens för Meda och Q1 2015 har stärkt min övertygelse att förvärv är grundläggande för Medas strategi framöver.

Försäljningen för produktområdet receptbelagda produkter – Rx – uppgick till 2 820 MSEK under kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 14% (3% i fasta växelkurser). Några av våra prioriterade produkter fortsätter att leverera. Inom astma och allergi fortsatte Dymistas förskrivning i USA att växa med cirka 30%, även om försäljningen under kvartalet var i nivå med föregående år som ett resultat av lägre lagernivåer i grossistledet. Detta kompletterades med god tillväxt i Västeuropa (40% i fasta växelkurser). EpiPen ökade med 20% (7% i fasta växelkurser). Därtill har förskrivningen av Aerospan mer än fördubblats sedan slutet av februari. Jag är mycket nöjd över att kunna konstatera att vi är tillbaka på normaliserad tillverkning av Elidel inom terapiområdet Dermatologi. Försäljningen av Elidel återhämtade sig och ökade med 23% (10% i fasta växelkurser) tack vare bra utveckling på Emerging Markets vilket mot bakgrund av osäkerheten i fjol visar på produktens ställning i marknaden samt kundlojalitet.

Produktområdet Cx/OTC (receptfria produkter) nådde en försäljning på 1 650 MSEK under kvartalet, vilket motsvarar en ökning på 93% (78% i fasta växelkurser). Nya produkter som tillkommit genom förvärvet av Rottapharm utvecklades väl. Dona, Medas största produkt, ökade med 42% (21% i fasta växelkurser) jämfört med föregående år drivet av stark utveckling på Emerging Markets. Även Legalon visade god tillväxt med 18% (8% i fasta växelkurser). SB12 visade en svagare försäljningstillväxt i första kvartalet jämfört med tidigare kvartal vilket var väntat och ett resultat av lägre marknadsaktivitet inför det nya produktkonceptet som lanserades under april.

Vad som är viktigt i slutändan är att försäljningen lyfter EBITDA och kassaflödet, vilket var fallet i kvartalet till min glädje. EBITDA ökade 39% (26% i fasta växelkurser) och lyftes till en ny nivå. Därtill, trots ökad rörelsekapitalbindning, ökade fritt kassaflöde med 19%. Det är värt att notera att båda nyckeltalen gynnades av en expansion av bruttomarginalen med 1%-enhet till 62%.

Vi kommer att fortsätta på den inslagna vägen - att bygga ett större, starkare och bättre Meda. Ingenting kommer att distrahera oss från detta mål. Vårt fokus under resten av året är trefaldigt: att till fullo utnyttja synergipotential från förvärvet av Rottapharm, att stärka vårt kassaflöde samt att förbereda oss för ytterligare förvärv genom att bygga en pipeline för 2016. Vi står fast vid tidigare kommunicerad vägledning för helåret.

Jörg-Thomas Dierks  
Koncernchef och VD

## Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 19. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 22.

### Januari – mars

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 4 583 (3 365) MSEK vilket motsvarar en ökning med 36%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 24%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 124 MSEK. Den organiska tillväxten proforma uppgick till -5% för kvartalet vilket bland annat speglar generisk konkurrens för Astepro i USA och för Tambocor i Frankrike samt lägre försäljning av Aerospan, till följd av försäljning av lanseringskvantiteter under första kvartalet föregående år. Organisk tillväxt proforma för de tjugo största produkterna var 2% för perioden.

## Försäljning per geografiskt område

### Januari – mars

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 2 865 (2 205) MSEK, motsvarande en ökning med 30% och 22% i fasta växelkurser. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 692 MSEK. Försäljningen var svagare än förra året i Södra Europa, till exempel i Spanien framför allt till följd av det starka fjärde kvartalet och i Frankrike där försäljningen av Tambocor påverkades av generisk konkurrens. Försäljningen var oförändrad i regionens största marknad, Tyskland, och ökade på ett flertal marknader som Norden, Storbritannien, Österrike och Nederländerna.

Försäljningen i **USA** uppgick till 786 (681) MSEK motsvarande en ökning med 15%. Försäljningen ökade 9% i fasta växelkurser justerat för lägre försäljning av Astepro till följd av generisk konkurrens samt lägre försäljning av Aerospan till följd av försäljning av lanseringskvantiteter under första kvartalet föregående år. Försäljningen av Dymista uppgick till 148 MSEK, vilket var något lägre än föregående år i lokal valuta. Detta dels beroende på lägre genomsnittspris för kvartalet dels minskade lager i grossistledet. Däremot ökade förskrivningen med 30% under kvartalet. Förskrivningen av Aerospan fortsatte att visa en stark trend och har fördubblats sedan slutet av februari till dags dato.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 819 (435) MSEK motsvarande en ökning med 88%. I fasta växelkurser uppgick ökningen till 69%. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 351 MSEK. Försäljningen drevs framför allt av god utveckling i Kina och Sydostasien. Försäljningen av Dona, som är Medas största produkt i kvartalet, visade stark utveckling i regionen med en försäljningsökning på 23% i fasta växelkurser under kvartalet. Försäljningen av Elidel i regionen bidrog positivt och produktförsörjning sker nu åter på de flesta marknaderna efter de tidigare rapporterade tillverkningsproblemen.

**Övrig försäljning** uppgick till 113 (44) MSEK.

### Försäljning per geografiskt område

MSEK	Januari - mars				
	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Västeuropa	2 865	2 205	130	122	93
USA	786	681	115	92	93
Emerging markets	819	435	188	169	104
Övrig försäljning	113	44	257	242	95
<b>Total försäljning</b>	<b>4 583</b>	<b>3 365</b>	<b>136</b>	<b>124</b>	<b>95</b>

<sup>1)</sup> Fasta växelkurser <sup>2)</sup> Organisk tillväxt proforma

## Försäljning per produktkategori

### Januari – mars

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 2 820 (2 467) MSEK motsvarande en ökning med 14% och 3% i fasta växelkurser. Försäljningen under kvartalet påverkades av generisk konkurrens

avseende Astepro i USA och Tambocor i Frankrike samt av försäljningen av lanseringskvantiteter av Aerospan föregående år. Flera produkter inom Meda's prioriterade terapiområden uppvisade försäljningsökning, till exempel uppgick tillväxten för Dymista, EpiPen och Elidel till mellan 1-10% i fasta växelkurser.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 1 650 (854) MSEK motsvarande en ökning med 93% samt 78% i fasta växelkurser. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 823 MSEK. Försäljningen av Dona, Medas största produkt i kvartalet, var stark och tillväxten uppgick till 21% i fasta växelkurser. Försäljningen av SB12 var som väntat svag då marknadsaktiviteterna var begränsade under kvartalet i väntan på den nya kampanjen som inleddes i april.

**Övrig försäljning** uppgick till 113 (44) MSEK.

#### Försäljning per produktkategori

MSEK	Januari - mars				
	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Rx	2 820	2 467	114	103	95
Cx/OTC	1 650	854	193	178	95
Övrig försäljning	113	44	257	242	95
<b>Total försäljning</b>	<b>4 583</b>	<b>3 365</b>	<b>136</b>	<b>124</b>	<b>95</b>

<sup>1)</sup> Fasta växelkurser <sup>2)</sup> Organisk tillväxt proforma

## Resultat

### Rörelseresultat

#### Januari – mars

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 536 (462) och EBITDA uppgick till 1 346 (1 010) MSEK motsvarande en marginal om 29,4 (30,0)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 593 MSEK och EBITDA till 1 403 MSEK vilket motsvarar en ökning på 39%, 26% i fasta växelkurser, och en EBITDA marginal på 30,6%.

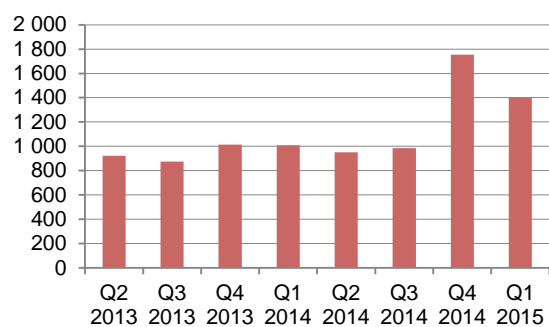
Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 2 297 (1 587) MSEK och inkluderar omstruktureringskostnader på 57 MSEK. Rörelsekostnaderna exklusive omstruktureringskostnader uppgick därmed till 2 240 MSEK vilket motsvarar en minskning proforma om mer än 200 MSEK i fasta växelkurser.

Försäljningskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 29 MSEK, uppgick till 1 049 (751) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive omstruktureringskostnader ökade med 21% jämfört med föregående år räknat i fasta växelkurser.

Medicin-och affärsutvecklingskostnader, inklusive omstruktureringskostnader på 12 MSEK, uppgick till 967 (688) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 16 MSEK uppgick till 281 (148) MSEK.

## EBITDA (MSEK)\*



\* Exklusive engångseffekter

## Finansnetto, skatt och resultat per aktie

### Januari – mars

Koncernens finansnetto uppgick till -469 (-135) MSEK och inkluderar engångskostnader på 161 MSEK kopplat till förtidslösen av det obligationslån som övertogs i samband med förvärvet av Rottapharm vilket återbetalats i slutet av april 2015. Exklusive engångskostnader uppgick finansnettot till -308 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 67 (327) MSEK.

Kvartalets skattekostnad har påverkats positivt med 227 MSEK kopplat till skatt på engångseffekter samt utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten varvid koncernen redovisar en skatteintäkt för perioden på 159 (-67) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick koncernens skattekostnad till 68 (67) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,8 (20,5)%.

Nettoresultatet uppgick till 226 (260) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 0,62 (0,83) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 0,59 (0,83) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

## Resultat exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - mars		
	2015	Engångs- effekter	2015 exklusive engångseffekter
Nettoomsättning	4 583	-	4 583
Kostnad för sålda varor	-1 750	-	-1 750
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 833</b>	-	<b>2 833</b>
Övriga rörelsekostnader	-2 297	-57 <sup>1)</sup>	-2 240
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>-57</b>	<b>593</b>
Finansnetto	-469	-161 <sup>2)</sup>	-308
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>67</b>	<b>-218</b>	<b>285</b>
Skatt	159	227 <sup>3)</sup>	-68
<b>Nettoresultat</b>	<b>226</b>	<b>9</b>	<b>217</b>
EBITDA	1 346	-57 <sup>1)</sup>	1 403
Avskrivningar produkträttigheter	-751	-	-751
Avskrivningar övrigt	-59	-	-59
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>-57</b>	<b>593</b>

1) Avser omstruktureringskostnader på 57 MSEK.

2) Avser engångskostnader på 161 MSEK kopplat till förtidslösen av det obligationslån som övertogs i samband med förvärvet av Rottapharm vilket återbetalts i slutet av april 2015.

3) Skatt på 227 MSEK, varav 200 MSEK avser utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten, 20 MSEK avser skatt på engångseffekter i finansnettot, 15 MSEK avser skatt på omstruktureringskostnader och -8 MSEK avser tillkommande skatt avseende tidigare räkenskapsår.

# Kassaflöde

## Januari – mars

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 749 (780) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -418 (-165) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till -273 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av högre lagernivåer på den europeiska marknaden. Detta som ett resultat av lageruppbyggnad för Elidel, variationer i tidpunkten för inköp av råvarumaterial i produktionsenheterna samt en stark försäljning under det sista kvartalet 2014 i framför allt södra Europa. Fordringarna påverkade kassaflödet negativt med 132 MSEK främst drivet av ökade förutbetalda kostnader. Kassaflödet från kundfordringar utvecklades svagt negativt under kvartalet vilket huvudsakligen förklaras av förvärvade Rottapharm-enheter vars tidigare försäljning inklusive försäljning under det fjärde kvartalet 2014 skett med längre kredittider. Skulderna påverkade kassaflödet negativt med 13 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 331 (615) MSEK.

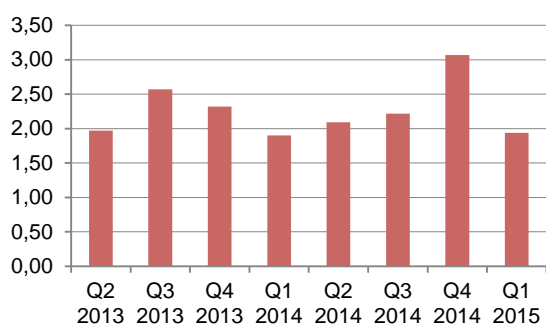
Fritt kassaflöde uppgick till 269 (595) MSEK. Omstruktureringskostnader på 333 MSEK och förvärvsrelaterade transaktionskostnader på 107 MSEK har betalats under kvartalet. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 709 (595) MSEK, motsvarande en ökning på 19%.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 0,74 (1,90) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 2% till 1,94 (1,90) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

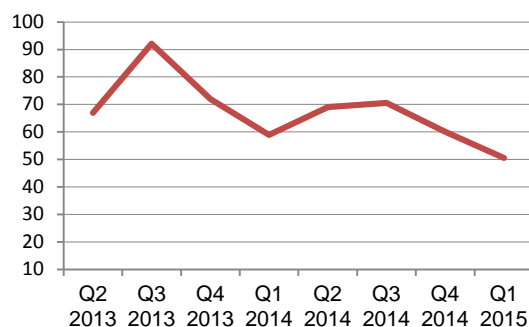
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -246 (-56) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -804 (-466) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie (SEK)\*



Fritt kassaflöde/EBITDA (%)\*



\* Exklusive engångseffekter

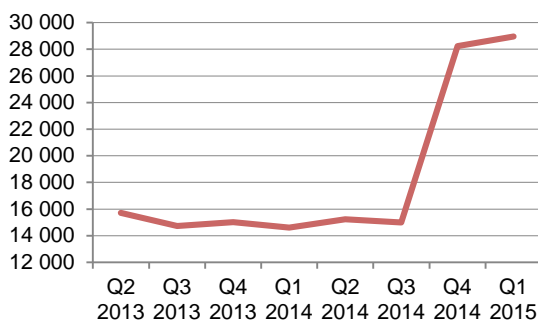
## Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars till 21 059 MSEK mot 20 680 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 57,6 (56,6) SEK per aktie. Soliditeten var 32,5% jämfört med 31,8% vid årets början.

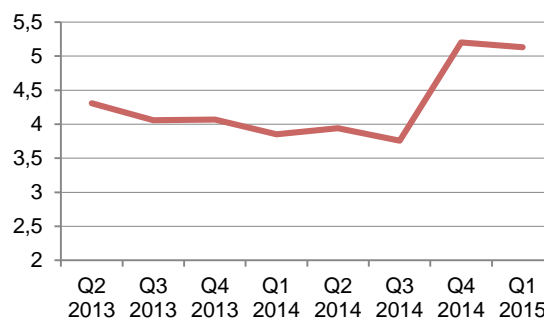
Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 mars till 28 949 MSEK jämfört med 28 244 MSEK vid årets början. Den genomsnittliga kostnaden för skuldportföljen inklusive pensionskund per den 31 mars 2015 uppgick till 4,3%.

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

Nettoskuld (MSEK)



Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr)



## Integrationen av Rottapharm

Integrationen av Rottapharm som påbörjades under oktober 2014 fortsätter enligt plan i samtliga enheter. Under det första kvartalet 2015 redovisade Meda ytterligare omstruktureringskostnader på 57 MSEK vilket ger totala omstruktureringskostnader på 688 MSEK sedan oktober 2014. Omstruktureringsarbetet har redan inneburit positiva effekter i resultatet. Den kombinerade kostnadsmassan har minskat med mer än 200 MSEK jämfört med det första kvartalet föregående år proforma. De totala omstruktureringskostnaderna uppskattas till cirka 900 MSEK, vilket innebär att ytterligare kostnader och relaterade besparingar kommer att ge effekt under resterande del av 2015. Under första kvartalet 2015 har omstruktureringskostnader om 333 MSEK betalats. Arbetet beträffande mer långsiktiga försäljningssynergier samt integration inom tillverkningsidan har påbörjats under kvartalet.

## Avtal och viktiga händelser

### Avtal om försäljnings- och marknadsrättigheter till Onsolis i USA

Meda ingick under det första kvartalet ett avtal med BioDelivery Sciences International (BDSI) om att få 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.

### Dymista godkänt för behandling av säsongsbunden allergisk rinit hos barn i åldrarna 6 till 11 år

Den 20 februari meddelade Meda att FDA (USA:s läkemedelsverk) har godkänt Dymista, en nässpray som kombinerar azelastinhydroklorid och flutikasonpropionat i en sammansättning för behandling av symtom vid säsongsbunden allergisk rinit, hos patienter i åldrarna 6 till 11 år som behöver behandling med båda komponenterna. Tidigare var Dymista endast indicerat för vuxna och barn över 12 år. Godkänd dos för barn i åldrarna 6 till 11 år är en sprayning/näsborre BID (samma dos som för ungdomar och vuxna med säsongsbunden allergisk rinit).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker, hanteringen av dessa beskrivs i årsredovisningen för 2014 på sidorna 90-91. De verksamhetsrelaterade risker som koncernen exponeras för och hanteringen av dessa beskrivs i årsredovisningen för 2014 på sidorna 67-68.

## 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 86-90 i årsredovisningen för 2014. Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.



Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen för 2014. Inga nya eller ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som trätt i kraft från och med första januari 2015 har haft någon betydande påverkan på de konsoliderade finansiella rapporterna.

## Förändring i den externa rapporteringen

Från och med 2015 redovisar Meda samtliga medicintekniska produkter per geografiskt område och per produktkategori. Tidigare allokerades inte dessa produkter i sin helhet per geografiskt område och redovisades som övrig försäljning i redovisningen per produktkategori. Jämförelsesiffror för första kvartalet 2014 har justerats varvid övrig försäljning per geografiskt område uppgår till 44 MSEK mot tidigare 47 MSEK. Förändringen är allokerad till Västeuropa. Övrig försäljning per produktkategori har justerats från 93 MSEK till 44 MSEK och allokerats till RX med 5 MSEK och till Cx/OTC med 44 MSEK.

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 6 maj 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 delårsrapport 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](mailto:info@meda.se), [www.meda.se](http://www.meda.se), Org nr: 556427-2812

#### **Kommande rapporttillfällen**

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 6 maj 2015 kl. 08:00.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Januari – mars		Helår
	2015	2014	2014
Nettoomsättning	4 583	3 365	15 352
Kostnad för sålda varor	-1 750	-1 316	-6 083
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 833</b>	<b>2 049</b>	<b>9 269</b>
Övriga intäkter	-	-	42
Försäljningskostnader	-1 049	-751	-3 718
Medicin- och affärsutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-967	-688	-3 223
Administrationskostnader	-281	-148	-883
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>462</b>	<b>1 487</b>
Finansnetto	-469	-135	-905
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>67</b>	<b>327</b>	<b>582</b>
Skatt	159	-67	-180
<b>Nettoresultat</b>	<b>226</b>	<b>260</b>	<b>402</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	226	259	399
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	3
<b>Nettoresultat</b>	<b>226</b>	<b>260</b>	<b>402</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivningar på produkträttigheter	-751	-519	-2 348
EBITDA	1 346	1 010	3 990
Avskrivningar produkträttigheter	-751	-519	-2 348
Avskrivningar övrigt	-59	-29	-155
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>462</b>	<b>1 487</b>
EBITDA, exklusive engångseffekter	1 403	1 010	4 700

# Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Januari - mars		Helår
	2015	2014	2014
<b>Nettoresultat</b>	<b>226</b>	<b>260</b>	<b>402</b>
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer, netto efter skatt	-19	1	-292
	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>-292</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferens	97	218	2 118
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	0	-	-11
Säkring av nettoinvestering, netto efter skatt	70	-103	-1 014
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	3	1	9
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt	-1	-	6
	<b>169</b>	<b>116</b>	<b>1 108</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>150</b>	<b>117</b>	<b>816</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>376</b>	<b>377</b>	<b>1 218</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	376	375	1 215
Innehav utan bestämmande inflytande	0	2	3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>376</b>	<b>377</b>	<b>1 218</b>

# Aktiedata

	Januari - mars		Helår
	2015	2014	2014
<b>Resultat per aktie<sup>1)</sup></b>			
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,62	0,83	1,23
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,62	0,83	1,23
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	0,59	0,83	3,64
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	0,59	0,83	3,64
<b>Genomsnittligt antal aktier<sup>1)</sup></b>			
Före utspädning (tusental)	365 467	313 672	323 397
Efter utspädning (tusental)	365 467	313 672	323 397
<b>Antal aktier på balansdagen<sup>1)</sup></b>			
Före utspädning (tusental)	365 467	313 672	365 467
Efter utspädning (tusental)	365 467	313 672	365 467

<sup>1)</sup> För 2014 har omräkning skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

<sup>2)</sup> Resultat per aktie exklusive engångseffekter. Se sid 6 för förklaring av engångseffekterna.

# Koncernens balansräkning

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 december 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	1 665	846	1 692
- Immateriella <sup>1)</sup>	50 710	29 382	50 798
- Övriga anläggningstillgångar	1 957	969	2 015
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>54 332</b>	<b>31 197</b>	<b>54 505</b>
Omsättningstillgångar			
- Varulager	3 276	2 030	2 988
- Kortfristiga fordringar	5 589	3 025	5 308
- Likvida medel	1 624	274	2 311
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>10 489</b>	<b>5 329</b>	<b>10 607</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>64 821</b>	<b>36 526</b>	<b>65 112</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>21 059</b>	<b>15 588</b>	<b>20 680</b>
Långfristiga skulder			
- Upplåning	22 845	5 033	26 817
- Pensionsförpliktelser	2 411	1 108	2 430
- Uppskjutna skatteskulder	5 137	2 167	5 278
- Övriga långfristiga skulder	2 884	275	2 861
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>33 277</b>	<b>8 583</b>	<b>37 386</b>
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	5 370	8 750	1 391
- Övriga kortfristiga skulder	5 115	3 605	5 655
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>10 485</b>	<b>12 355</b>	<b>7 046</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>64 821</b>	<b>36 526</b>	<b>65 112</b>
<sup>1)</sup> Varav goodwill	25 807	14 089	25 351

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Januari - mars		Helår
	2015	2014	2014
Resultat efter finansiella poster	67	327	582
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 009	561	2 668
Nettoförändring av pensioner	-17	-3	-46
Nettoförändring av övriga avsättningar	-243	-28	601
Betalda inkomstskatter	-67	-77	-551
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	749	780	3 254
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Varulager	-273	-9	182
Fordringar	-132	-250	-536
Skulder	-13	94	142
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>331</b>	<b>615</b>	<b>3 042</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-246</b>	<b>-56</b>	<b>-8 906</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-804</b>	<b>-466</b>	<b>7 914</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-719</b>	<b>93</b>	<b>2 050</b>
Likvida medel vid periodens början	2 311	178	178
Kursdifferens i likvida medel	32	3	83
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 624</b>	<b>274</b>	<b>2 311</b>
Fritt kassaflöde, MSEK	269	595	2 901
Fritt kassaflöde, exklusive engångseffekter, MSEK	709	595	3 000
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,74	1,90	8,97
Fritt kassaflöde per aktie, exklusive engångseffekter, SEK	1,94	1,90	9,28

## Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balans- erade vinst- medel inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>401</b>	<b>6 142</b>	<b>20 696</b>	<b>-16</b>	<b>20 680</b>
Totalresultat för perioden	-	-	150	226	376	0	376
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-3	-3
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument	-	-	-	6	6	-	6
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>551</b>	<b>6 374</b>	<b>21 078</b>	<b>-19</b>	<b>21 059</b>

## 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 nivå 1 och 2. Nivå 1 består av noterade räntebärande värdepapper och värdering till verkligt värde baseras på noterade priser på en aktiv marknad. Nivå 2 består i huvudsak av innehav i fonder där värdering till verkligt värde baseras på observerbar marknadsdata. Inbäddat derivat vilket var kopplat till obligationslånet som återbetalats i slutet av april 2015 har kostnadsförts under kvartalet.

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.

MSEK	Januari - mars		Januari - mars		Helår	
	2015		2014		2014	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
<b>Tillgångar</b>						
Valutaterminer	-	199	-	102	-	208
Inbäddat derivat	-	-	-	-	25	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	27	3	1	18	27
<b>Summa</b>	<b>17</b>	<b>226</b>	<b>3</b>	<b>103</b>	<b>43</b>	<b>235</b>
<b>Skulder</b>						
Ränteswappar <sup>1)</sup>	-	19	-	32	-	22
Valutaterminer	-	102	-	149	-	284
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>306</b>

<sup>1)</sup> Kassafördessäkring



## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 1 497 (1 416) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 1 019 (939) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 131 (165) MSEK och finansnettot till -53 (-9) MSEK.

Periodens investeringar i immateriella rättigheter uppgick till 14 (2) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 24 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2015 till 38 572 MSEK jämfört med 38 425 MSEK vid föregående års slut. Likvida medel uppgick till 13 (611) MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Januari - mars	
	2015	2014
Nettoomsättning	1 497	1 416
Kostnad för sålda varor	-928	-864
<b>Bruttoresultat</b>	<b>569</b>	<b>552</b>
Försäljningskostnader	-101	-87
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-282	-269
Administrationskostnader	-55	-31
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>131</b>	<b>165</b>
Finansnetto	-53	-9
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>78</b>	<b>156</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	117	-145
<b>Nettoresultat</b>	<b>195</b>	<b>11</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 mars	31 december
	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	4 905	5 137
- Materiella	25	1
- Finansiella	38 572	38 425
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>43 502</b>	<b>43 563</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	469	493
- Kortfristiga fordringar	2 049	1 837
- Kassa och bank	13	611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 531</b>	<b>2 941</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>46 033</b>	<b>46 504</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	3 540	3 540
Fritt eget kapital	13 255	13 109
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 795</b>	<b>16 649</b>
Obeskattade reserver	1 509	1 679
Avsättningar	67	67
Långfristiga skulder	24 240	24 682
Kortfristiga skulder	3 422	3 427
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>46 033</b>	<b>46 504</b>

# Försäljning

Försäljningen för periodens tjugo största produkter utvecklades enligt nedan.

MSEK	Januari - mars			
	2015	2014 <sup>1)</sup>	Index	Index <sup>2)</sup>
Dona	223	157	142	121
Dymista	193	156	124	101
Betadine	189	197	96	90
Tambocor	141	198	71	67
EpiPen	129	107	120	107
Elidel <sup>3)</sup>	115	93	123	110
Astelin	107	84	128	110
Saugella	98	99	99	93
Aldara/Zyclara	88	99	89	82
Felbatol	87	15	593	460
Thioctacid	69	47	148	144
Calcium	66	59	111	106
SB12	66	84	78	75
Legalon	63	54	118	108
Mestinon	60	59	101	94
Reparil	59	50	118	97
Solco	56	52	108	128
Muse	55	44	127	103
Armolipid	54	55	98	93
Proctofoam	53	30	175	136

<sup>1)</sup> Proforma

<sup>2)</sup> Index i fasta växelkurser

<sup>3)</sup> Avser försäljning utanför Nordamerika

## Information om segment

### Extern nettoomsättning

MSEK	Januari - mars	
	2015	2014
Västeuropa	2 865	2 205
USA	786	681
Emerging markets	819	435
Övrig försäljning	113	44
<b>Extern nettoomsättning Totalt</b>	<b>4 583</b>	<b>3 365</b>

### EBITDA

MSEK	Januari - mars	
	2015	2014
Västeuropa	941	784
USA	308	280
Emerging markets	296	119
Övrig försäljning	-199	-173
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>1 346</b>	<b>1 010</b>

### EBITDA exkl engångseffekter

MSEK	Januari - mars	
	2015	2014
Västeuropa	961	784
USA	308	280
Emerging markets	322	119
Övrig försäljning	-188	-173
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>1 403</b>	<b>1 010</b>

# Nyckeltal

	Januari - mars		Helår
	2015	2014	2014
<b>Resultatrelaterade</b>			
Försäljning, MSEK	4 583	3 365	15 352
- Tillväxt, totalt	36%	5%	17%
- Tillväxt, fasta växelkurser	24%	3%	12%
- Tillväxt, organisk	-5% *)	3%	2%
Bruttomarginal	61,8%	60,9%	60,2%
EBITDA, MSEK	1 346	1 010	3 990
EBITDA marginal	29,4%	30,0%	26,0%
EBITDA exklusive engångseffekter, MSEK	1 403	1 010	4 700
EBITDA marginal exklusive engångseffekter	30,6%	30,0%	30,6%
Resultat per aktie, SEK	0,62	0,83	1,23
Resultat per aktie exklusive engångseffekter, SEK	0,59	0,83	3,64
Justerat resultat per aktie, SEK	2,18	2,21	9,29
<b>Balansrelaterade</b>			
Nettoskuld, MSEK	28 949	14 610	28 244
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,4	0,9	1,4
Eget kapital per aktie (vid periodens slut), SEK	57,6	51,6	56,6
Soliditet	32,5%	42,7%	31,8%
<b>Kassaflödesrelaterade</b>			
Fritt kassaflöde, MSEK	269	595	2 901
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,74	1,90	8,97
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter, MSEK	709	595	3 000
Fritt kassaflöde per aktie exklusive engångseffekter, SEK	1,94	1,90	9,28
<b>Avkastning/Effektivitet</b>			
Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital	10,0%	10,7%	10,7%
Justerat fritt kassaflöde/eget kapital	17,6%	18,3%	18,2%
Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning	25%	17%	23%
Fritt kassaflöde/EBITDA	20%	59%	73%
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter/EBITDA exklusive engångseffekter	51%	59%	64%
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld/justerat EBITDA	5,13	3,85	5,20

\*) Avser organisk tillväxt proforma

# 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 kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter.

# Definitioner av nyckeltal

## Resultatrelaterade

**Tillväxt, totalt** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år.

**Tillväxt, fasta växelkurser** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år rensat för valutaeffekter.

**Tillväxt, organisk** – försäljningsutveckling rensat för valutaeffekter, förvärv, avyttringar, avslutade produkter och intäkter från samarbetsavtalet med Valeant.

**Organisk tillväxt proforma** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år inklusive produktförvärv samt förvärvad verksamhet, rensat för valutaeffekter.

**Resultat per aktie** – periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. I förekommande fall har jämförelseperioder räknats om avseende eventuella fondemissionselement.

**Justerat resultat per aktie** – resultat per aktie justerat för engångseffekter samt avskrivningar på produkträttigheter och därtill hänförlig skatt.

## Balansrelaterade

**Nettoskuld** – nettot av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella anläggningstillgångar.

**Nettoskuldssättningsgrad** – nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Soliditet** – eget kapital i procent av balansomslutningen.

## Kassaflödesrelaterade

**Fritt kassaflöde** – kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med kassaflöde från investeringsverksamheten (exklusive förvärv av verksamhet och produkträttigheter).

**Fritt kassaflöde per aktie** – periodens fria kassaflöde i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. I förekommande fall har jämförelseperioder räknats om avseende eventuella fondemissionselement.

## Avkastning/Effektivitet

**Sysselsatt kapital** – balansomslutningen minskat med likvida medel, avsättningar för skatter och ej räntebärande skulder.

**Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital** – fritt kassaflöde rullande 12 månader exklusive engångseffekter samt betalda räntor i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Fritt kassaflöde/eget kapital** – fritt kassaflöde rullande 12 månader exklusive engångseffekter i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning** – omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder i förhållande till nettoomsättning rullande 12 månader proforma.

#### **Övrigt**

**Nettoskuld/justerat EBITDA** – Nettoskuld i förhållande till EBITDA rullande 12 månader proforma exklusive förvärvsrelaterade omstrukturerings- och transaktionskostnader.