

## Delårsrapport januari – september 2015

### Januari – september 2015<sup>1</sup>

- Nettoomsättningen uppgick till 14 629 (10 198) MSEK vilket motsvarar en ökning med 43% samt 34% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 4 856 (2 946) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 65% och en marginal på 33,2 (28,9)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 677 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 781 (677) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,14 (2,15) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 3,03 (2,17) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 4,95 (6,11) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 7,49 (6,21) SEK.
- Helårsprognos: *"Meda bedömer att försäljningen för helåret 2015 kommer att nå knappt 20 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen uppgår till cirka 32% (exklusive engångseffekter)"*.

### Tredje kvartalet<sup>1</sup>

- Nettoomsättningen uppgick till 4 894 (3 356) MSEK vilket motsvarar en ökning med 46% samt 39% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 673 (980) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 71% och en marginal på 34,2 (29,2)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 369 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 163 (174) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,45 (0,55) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,10 (0,69) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 3,38 (2,12) SEK<sup>2</sup>. Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 3,57 (2,22) SEK.

1) För information om engångseffekter se sidan 7.

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

**Webbsänd presentation av rapporten 5 november kl. 10.00.**

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 tredje kvartalet bekräftar vår strategi med fokus på tillväxtprodukter, optimerad basproduktportfölj och förvärv. Försäljningen uppgick till 4 894 MSEK under kvartalet vilket motsvarar en organisk tillväxt på 4%. Den förbättrade försäljningen drevs av en stark utveckling för våra prioriterade produkter och tillväxtmarknader som tillsammans växte med 16%, medan försäljningen av våra basprodukter var i nivå med föregående år justerat för valutakurseffekter. Flertalet av våra prioriterade produkter uppvisade tvåsiffrig tillväxt, som t ex Dona (42%), Dymista (26%) och Elidel (77%) medan de receptfria produkterna SB12 och Saugella inte levde upp till förväntningarna.

Trots turbulens och osäkerhet på flera tillväxtmarknader som till exempel Ryssland, CIS och i viss mån Kina, redovisade Emerging markets en tvåsiffrig tillväxt för kvartalet. På kort sikt förväntar jag mig inte några avsevärda förbättringar av marknadsförhållandena i Ryssland, medan regionen Greater China förväntas fortsätta att utvecklas väl. Mellanöstern och våra nya marknader i Sydostasien visade en stark tillväxt under kvartalet och vi är fortsatt övertygade om den goda potentialen i Sydostasien.

Västeuropa uppvisade en varierad bild under kvartalet. Försäljningsutvecklingen i Frankrike är fortsatt påverkad av generisk konkurrens för Tambocor och därtill såg vi en svagare utveckling på den italienska marknaden. Utvecklingen i Storbritannien hölls tillbaka till följd av ett mycket starkt Q2. Däremot var utvecklingen stark på framför allt de nordiska marknaderna. Dymista fortsatte sin tillväxtkurva i regionen med förbättrade marknadsandelar, vilket resulterade i en tillväxt på 86% under kvartalet.

Utvecklingen i USA var stark under kvartalet. Den negativa effekten av generisk konkurrens för Astepro som vi har haft under tidigare kvartal har nu avtagit. Den amerikanska basproduktportföljen utvecklades väl vilket bland annat speglar en stark tillväxt för Felbatol. Felbatol, med en underliggande volymtillväxt, gynnades också av positiva rabattjusteringar under kvartalet. Dymista fortsatte att vinna marknadsandelar vilket adderade till den totala utvecklingen i USA.

Som tidigare kommunicerats, har integrationen av Rottapharm genomförts på ett framgångsrikt sätt. Vi verkar nu som ett enhetligt Meda på samtliga marknader. Detta har resulterat i en högre EBITDA och lönsamheten för tredje kvartalet steg med 5 procentenheter till en EBITDA-marginal på 34% exklusive engångseffekter.

Det gläder mig speciellt att efter ett svagare Q2 kunna konstatera att fritt kassaflöde var all-time high i Q3, motsvarande 78% av EBITDA. Detta bekräftar vår förmåga och beslutsamhet att reducera skuldsättningen i syfte att förbereda Meda för nästa steg.

För fjärde kvartalet bedömer vi att marknadsutvecklingen i Italien blir svagare än planerat. För helåret 2015 förväntar vi oss en omsättning på knappt 20 miljarder kronor. Avseende lönsamheten har de snabbt realiserade synergier relaterade till förvärvet av Rottapharm resulterat i en hög EBITDA för de första nio månaderna av året. Detta är glädjande och vi planerar därmed att vi ska nå en EBITDA-marginal exklusive engångseffekter runt cirka 32% för helåret 2015.

Jörg-Thomas Dierks  
Koncernchef och VD

## Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 21. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 24.

### Januari – september

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 14 629 (10 198) MSEK vilket motsvarar en ökning med 43%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 34%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 3 627 MSEK. Den organiska tillväxten proforma uppgick till 1 %. Stark försäljning på Emerging markets, främst som ett resultat av förbättrade affärsvillkor med kunder i Kina och Sydostasien motverkades delvis av effekterna av generisk konkurrens för Astepro i USA och för Tambocor i Frankrike samt försäljning av lanseringskvantiteter av Aerospan under första kvartalet föregående år. Organisk tillväxt proforma för de 20 största produkterna var 5% för perioden.

### Juli – september

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 4 894 (3 356) MSEK vilket motsvarar en ökning med 46%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 39%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 217 MSEK. Den organiska tillväxten proforma uppgick till 4%. Försäljningen var stark i USA och på flertalet av marknaderna inom Emerging markets medan försäljningen i Västeuropa var lägre. Organisk tillväxt proforma för de 20 största produkterna var 10% under kvartalet.

## Försäljning per geografiskt område

### Januari – september

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 9 093 (6 750) MSEK, motsvarande en ökning med 35% och 29% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten proforma uppgick till -3%. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 2 243 MSEK. Den främsta anledningen till den negativa tillväxten proforma var den generiska konkurrensen för Tambocor i Frankrike. Försäljningen var även lägre i Italien, Storbritannien och Spanien medan försäljningsutvecklingen på de nordiska marknaderna samt Österrike och Portugal var positiv.

Försäljningen i **USA** uppgick till 2 497 (1 837) MSEK motsvarande en ökning med 36% och 11% i fasta växelkurser. Försäljningen påverkades negativt av generisk konkurrens för Astepro och lanseringskvantiteter för Aerospan under första kvartalet 2014 vilket, mer än väl, kompensterades av en högre försäljning av Felbatol och Astelin. Försäljningen av Dymista uppgick till 492 MSEK vilket var 3% högre än föregående år i lokal valuta.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 2 704 (1 491) MSEK motsvarande en ökning med 81%. I fasta växelkurser uppgick ökningen till 69% och proforma till 5%. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 1 146 MSEK. Försäljningen var stark i framför allt i regionen Greater China, mellanöstern och Malaysia. Försäljningen i CIS regionen hämmades till följd av det ekonomiska läget, särskilt under det första kvartalet. Även i Australien och Turkiet var försäljningen lägre.

**Övrig försäljning** uppgick till 335 (120) MSEK.

### Juli – september

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 2 938 (2 261) MSEK, motsvarande en ökning med 30% och 27% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt proforma för kvartalet uppgick till -5%. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 711 MSEK. Försäljningen var stark på flertalet marknader, framför allt de nordiska samt Spanien och Portugal. Detta motverkades av lägre försäljning i övriga marknader, särskilt Storbritannien, Italien och Frankrike. Storbritannien som ett resultat av prissänkningar och en stark försäljning under det andra kvartalet. Italien nådde inte upp till föregående års nivåer framför allt som ett resultat av svag marknadsutveckling inom Cx/OTC. Försäljningen i Frankrike fortsatte att avta till följd av generisk konkurrens för Tambocor. Försäljningen av Dymista i regionen ökade med 86% under kvartalet jämfört med föregående år.

Försäljningen i **USA** uppgick till 918 (590) MSEK motsvarande en ökning med 56% och 31% i fasta växelkurser. Försäljningen av Dymista uppgick till 161 MSEK vilket var 10% högre än föregående år i lokal valuta. Felbatol påverkades positivt med 9 MUSD till följd av retroaktiva rabattjusteringar för tidigare perioder medan effekten från generisk konkurrens för Astepro avtog under perioden till en försumbar nivå. Förskrivningen av Aerospan fortsatte att visa en stark trend under kvartalet.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 936 (474) MSEK motsvarande en ökning med 98%. I fasta växelkurser uppgick ökningen till 93% och organisk tillväxt proforma uppgick till 19%. Försäljningen drevs framför allt av Sydostasien, delvis till följd av försenade leveranser under föregående kvartal. Mellanöstern och flertalet andra marknader visade tvåsiffrig tillväxt. Försäljningen i Ryssland och CIS fortsatte att avta under kvartalet men på en betydligt lägre nivå jämfört med tidigare kvartal. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 435 MSEK.

**Övrig försäljning** uppgick till 102 (31) MSEK.

#### Försäljning per geografiskt område

MSEK	Januari - september					Juli - september				
	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Västeuropa	9 093	6 750	135	129	97	2 938	2 261	130	127	95
USA	2 497	1 837	136	111	112	918	590	156	131	134
Emerging markets	2 704	1 491	181	169	105	936	474	198	193	119
Övrig försäljning	335	120	280	270	102	102	31	324	307	108
<b>Total försäljning</b>	<b>14 629</b>	<b>10 198</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>101</b>	<b>4 894</b>	<b>3 356</b>	<b>146</b>	<b>139</b>	<b>104</b>

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

## Försäljning per produktkategori

### Januari – september

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 9 026 (7 436) MSEK motsvarande en ökning med 21% och 12% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt proforma för perioden uppgick till 1%. Tillväxten påverkades negativt med 3% av generisk konkurrens för Astepro i USA och Tambocor i Frankrike. Flera produkter inom Medas prioriterade terapiområden uppvisade en försäljningsökning. Dymista växte med 18% och Elidel med 47%.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 5 268 (2 642) MSEK motsvarande en ökning med 99% samt 88% i fasta växelkurser. Proforma organisk tillväxt under perioden uppgick till -1%. Försäljning av produkter från Rottapharm bidrog med 2 573 MSEK. Dona växte med 15% och Legalon med 20%. Försäljningen av Betadine och Saugella var något lägre än föregående år, medan SB12 minskade med 16%.

**Övrig försäljning** uppgick till 335 (120) MSEK.

### Juli – september

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 3 007 (2 427) MSEK motsvarande en ökning med 24% och 17% i fasta växelkurser. Proforma organisk tillväxt under perioden uppgick till 5%. Dymista och Elidel visade stark tillväxt, 26% respektive 77%. Försäljningen under tredje kvartalet påverkades fortsatt av generisk konkurrens för Tambocor i Frankrike, fast på lägre nivåer. Försäljningen av Epipen påverkades negativt av leveransproblem.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 1 785 (898) MSEK motsvarande en ökning med 99% samt 90% i fasta växelkurser. Försäljning av produkter från Rottapharm bidrog med 885 MSEK. Försäljningen av Dona ökade med 42% jämfört med föregående år medan Saugella minskade till följd av lägre efterfrågan i Italien. SB12 levde inte upp till förväntningarna för kvartalet och minskade med 15% jämfört med föregående år.

**Övrig försäljning** uppgick till 102 (31) MSEK.

## Försäljning per produktkategori

MSEK	Januari - september					Juli - september				
	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>	2015	2014	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Rx	9 026	7 436	121	112	101	3 007	2 427	124	117	105
Cx/OTC	5 268	2 642	199	188	99	1 785	898	199	190	102
Övrig försäljning	335	120	280	270	102	102	31	324	307	108
<b>Total försäljning</b>	<b>14 629</b>	<b>10 198</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>101</b>	<b>4 894</b>	<b>3 356</b>	<b>146</b>	<b>139</b>	<b>104</b>

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

## Resultat

### Rörelseresultat

#### Januari – september

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 943 (1 283) MSEK och EBITDA uppgick till 4 398 (2 978) MSEK motsvarande en marginal om 30,1 (29,2)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 2 401 (1 251) MSEK och EBITDA till 4 856 (2 946) MSEK vilket motsvarar en ökning på 65%, 52% i fasta växelkurser, och en EBITDA marginal på 33,2 (28,9)%.

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 7 098 (4 889) MSEK och inkluderar omstruktureringskostnader på 256 MSEK samt en avsättning på 210 MSEK kopplat till pågående rättstvist i USA gällande produktansvar för produkten Reglan, se sidan 9 för ytterligare information.

Rörelsekostnaderna exklusive engångseffekter uppgick därmed till 6 632 (4 879) MSEK vilket motsvarar en minskning proforma på cirka 740 MSEK i fasta växelkurser.

Försäljningskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 198 MSEK, uppgick till 3 234 (2 303) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive omstruktureringskostnader ökade med 20% jämfört med föregående år räknat i fasta växelkurser.

Medicin- och affärsutvecklingskostnader, inklusive omstruktureringskostnader på 24 MSEK samt avsättning på 210 MSEK, uppgick till 3 122 (2 100) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 34 MSEK uppgick till 742 (486) MSEK.

#### Juli – september

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 475 (395) MSEK och EBITDA uppgick till 1 304 (975) MSEK motsvarande en marginal om 26,6 (29,1)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 844 (400) MSEK och EBITDA till 1 673 (980) MSEK vilket motsvarar en ökning på 71%, 59% i fasta växelkurser, och en EBITDA marginal på 34,2 (29,2)%.

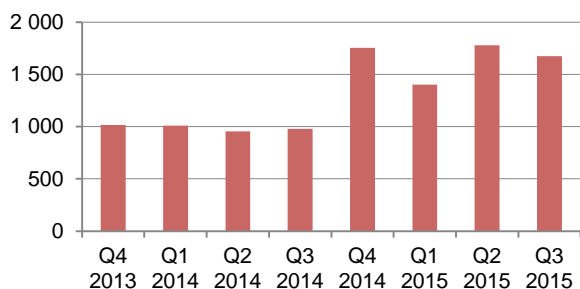
Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 2 554 (1 607) MSEK och inkluderar omstruktureringskostnader på 172 MSEK samt en avsättning på 210 MSEK kopplat till pågående rättstvist i USA gällande produktansvar för produkten Reglan. Rörelsekostnaderna exklusive engångseffekter uppgick därmed till 2 172 (1 602) MSEK vilket motsvarar en minskning proforma om cirka 240 MSEK i fasta växelkurser.

Försäljningskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 162 MSEK, uppgick till 1 150 (730) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive omstruktureringskostnader ökade med 27% jämfört med föregående år räknat i fasta växelkurser.

Medicin- och affärsutvecklingskostnader, inklusive omstruktureringskostnader på 6 MSEK samt en avsättning på 210 MSEK, uppgick till 1 180 (716) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 4 MSEK uppgick till 224 (161) MSEK.

## EBITDA (MSEK)\*



\*Exklusive engångseffekter

## Finansnetto, skatt och resultat per aktie

### Januari – september

Koncernens finansnetto uppgick till -1 172 (-404) MSEK och inkluderar engångskostnader på 219 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 -953 (-382) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 771 (879) MSEK.

Periodens skatt uppgick till 10 (-202) MSEK. Skattekostnaden har påverkats positivt med 349 MSEK kopplat till skatt på engångseffekter samt utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten. Exklusive engångseffekter uppgick koncernens skattekostnad till 339 (185) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,4 (21,3)%.

Nettoreultatet uppgick till 781 (677) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 2,14 (2,15) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 3,03 (2,17) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

### Juli – september

Koncernens finansnetto uppgick till -319 (-152) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 156 (243) MSEK.

Periodens skatt uppgick till 7 (-69) MSEK och inkluderar positiva engångseffekter på 129 (-17) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick koncernens skattekostnad till 122 (52) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,2 (19,6)%.

Nettoreultatet uppgick till 163 (174) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 0,45 (0,55) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,10 (0,69) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

## Resultat exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - september			Juli - september		
	2015	Engångs-effekter	2015 exklusive engångs-effekter	2015	Engångs-effekter	2015 exklusive engångs-effekter
Nettoomsättning	14 629	-	14 629	4 894	-	4 894
Kostnad för sålda varor	-5 588	8	-5 596	-1 865	13	-1 878
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 041</b>	<b>8</b>	<b>9 033</b>	<b>3 029</b>	<b>13</b>	<b>3 016</b>
Övriga rörelsekostnader	-7 098	-466	-6 632	-2 554	-382	-2 172
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 943</b>	<b>-458</b> <sup>1)</sup>	<b>2 401</b>	<b>475</b>	<b>-369</b> <sup>1)</sup>	<b>844</b>
Finansnetto	-1 172	-219 <sup>2)</sup>	-953	-319	-	-319
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>771</b>	<b>-677</b>	<b>1 448</b>	<b>156</b>	<b>-369</b>	<b>525</b>
Skatt	10	349 <sup>3)</sup>	-339	7	129 <sup>3)</sup>	-122
<b>Nettoresultat</b>	<b>781</b>	<b>-328</b>	<b>1 109</b>	<b>163</b>	<b>-240</b>	<b>403</b>
EBITDA	4 398	-458 <sup>1)</sup>	4 856	1 304	-369 <sup>1)</sup>	1 673
Avskrivningar produkträttigheter	-2 276	-	-2 276	-769	-	-769
Avskrivningar övrigt	-179	-	-179	-60	-	-60
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 943</b>	<b>-458</b>	<b>2 401</b>	<b>475</b>	<b>-369</b>	<b>844</b>

1) Avser omstruktureringskostnader på 248 MSEK varav 89 MSEK har kostnadsförts under tidigare kvartal, samt en avsättning på 210 MSEK kopplat till pågående rättstvist i USA gällande produktansvar för produkten Reglan.

2) Avser engångskostnader på 219 MSEK kopplat till förtidslösen av det obligationslån som övertogs i samband med förvärvet av Rottapharm, vilket återbetalts i slutet av april 2015.

3) Avser engångseffekter på 200 MSEK, redovisat under första kvartalet, kopplat till utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten, 80 MSEK kopplat till pågående rättstvist i USA gällande produktansvar, 27 MSEK, redovisat i tidigare kvartal, avser skatt på engångseffekter i finansnettot, 72 MSEK avser skatt på omstruktureringskostnader varav 23 MSEK har redovisats under tidigare kvartal, -8 MSEK, kostnadsfört under första kvartalet, avser tillkommande skatt avseende tidigare räkenskapsår och -22 MSEK avser skatt som kostnadsförts under andra kvartalet kopplat till intern omstrukturering av verksamheten med anledning av förvärvet av Rottapharm.

# Kassaflöde

## Januari – september

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 2 752 (2 153) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -776 (-162) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till -122 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av högre lagernivåer på den europeiska marknaden. Detta som ett resultat av lageruppbyggnad samt variationer i tidpunkten för lagerinköp. Fordringarna påverkade kassaflödet negativt med 317 MSEK främst till följd av ökade kundfordringar i de förvärvade Rottapharm enheterna vars försäljning i allmänhet sker med längre kredittider. Skulderna påverkade kassaflödet negativt med 337 MSEK som ett resultat av fluktuationer i leverantörsbetalningar, minskning av upplupna kostnader på den amerikanska marknaden samt betalning av förvärvsrelaterade transaktionskostnader. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 1 976 (1 991) MSEK.

Fritt kassaflöde uppgick till 1 807 (1 915) MSEK. Under perioden betalades omstruktureringskostnader på 507 MSEK, förvärvsrelaterade transaktionskostnader på 113 MSEK, kostnader avseende förtida inlösen av obligationslånet i Rottapharm på 289 MSEK, samt skatt på 22 MSEK kopplat till intern omstrukturering av dotterbolag. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 2 738 (1 947) MSEK, motsvarande en ökning med 41%.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 4,95 (6,11) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 21% till 7,49 (6,21) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -359 (-116) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2 396 (-1 825) MSEK. Utdelning på 914 MSEK betalades under andra kvartalet.

## Juli – september

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 207 (682) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet positivt med 87 (12) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till 56 MSEK vilket huvudsakligen förklaras av variationer i tidpunkten för lagerinköp. Fordringar och skulder hade en positiv påverkan på kassaflödet med 31 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 1 294 (694) MSEK.

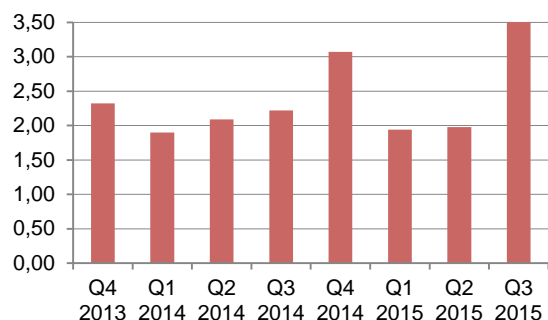
Fritt kassaflöde uppgick till 1 234 (663) MSEK. Under kvartalet betalades omstruktureringskostnader på 66 MSEK samt förvärvsrelaterade transaktionskostnader på 6 MSEK. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 1 306 (695) MSEK, motsvarande en ökning med 88%.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 3,38 (2,12) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 61% till 3,57 (2,22) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

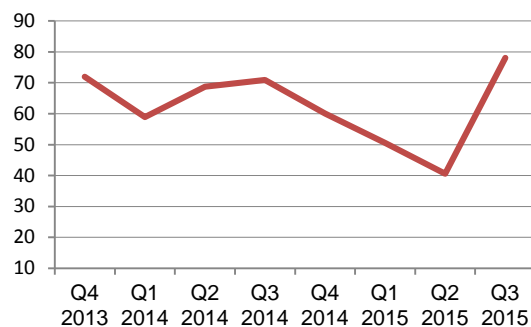
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -64 (-1) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 056 (-650) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie (SEK)\*



Fritt kassaflöde/EBITDA (%)\*



\* Exklusive engångseffekter



## Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september till 20 904 MSEK mot 20 680 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 57,2 (56,6) SEK per aktie. Soliditeten var 32,9% jämfört med 31,8% vid årets början.

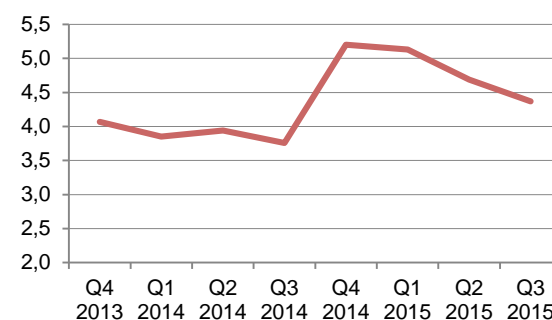
Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 30 september till 28 034 MSEK jämfört med 28 244 MSEK vid årets början. Den genomsnittliga kostnaden för skuldportföljen inklusive pensionsskuld per den 30 september 2015 uppgick till 3,4%.

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

Nettoskuld (MSEK)



Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr)



## Integrationen av Rottapharm

Integrationen av Rottapharm som påbörjades under oktober 2014 har slutförts i de flesta enheterna. Meda redovisar ytterligare omstruktureringskostnader på 248 MSEK under 2015 vilket ger totala omstruktureringskostnader på 879 MSEK sedan oktober 2014. Totala omstruktureringskostnader relaterade till integrationen av Rottapharm beräknas uppgå till cirka 900 miljoner kronor.

Omstruktureringsarbetet har redan haft positiva effekter på resultatet. Den kombinerade kostnadsmassan har minskat med cirka 740 MSEK på proformabasis under de första nio månaderna 2015 jämfört med samma period 2014.

## Avtal och viktiga händelser

### Avtal om förlikning - Reglan

I samband med förvärvet av Alaven Pharmaceuticals 2010 övertog Meda Pharmaceuticals Inc. ansvaret för en pågående rättstvist i USA gällande produktansvar för produkten Reglan® (metoclopramide). För närvarande föreligger det knappt 3 300 öppna rättsfall med flest stämningar i Philadelphia, New Brunswick och San Francisco. Tvisten avser i huvudsak målsägande som långtidsbehandlats med Reglan mot gastrisk stås och gastroesofageal refluxsjukdom och utvecklat tardiv dyskinesi. Tardiv dyskinesi är en bieffekt som i allmänhet kännetecknas av återkommande, ofrivilliga muskelrörelser i ansiktet och extremiteterna. Sedan 1986 har förpackningen för Reglan innehållit upplysning om denna bieffekt vid behandling överstigande 12 veckor. Målsägande menar att upplysning inte varit tillräckligt tydlig. Meda anser sig ha ett bra försvar i dessa processer, men för att undvika kostnader och distractionen av en rättstvist har bolaget tecknat ett konfidentiellt förlikningsavtal vilket innehåller ett ramverk för att lösa samtliga öppna rättsfall. Meda har gjort en avsättning på 25 MUSD under det tredje kvartalet 2015. Förlikningen bygger på att tillräckligt många av målsägande accepterar erbjudandet om förlikning vilket Meda beslutar om.

## Händelser efter balansdagen

### Valberedning utsedd

En valberedning har utsetts enligt de principer som beslöts av årsstämman 2015. Valberedningen består av:

Bert Åke Eriksson, Valberedningens ordförande, Stena Sessan Rederi AB

Sigieri Diaz Pallavicini, Fidim S.r.l.

Evert Carlsson, Swedbank Robur Fonder

Elisabet Jamal Bergström, Handelsbanken Fonder

Martin Svalstedt, Medas styrelseordförande

### Prognos

Meda bedömer att försäljningen för helåret 2015 kommer att nå knappt 20 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen uppgår till cirka 32% (exklusive engångseffekter).

### 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 medical device 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 har justerats enligt följande:

#### Januari – september 2014

Övrig försäljning per geografiskt område har justerats från 127 MSEK till 120 MSEK. Förändringen har allokerats till Västeuropa. Övrig försäljning per produktkategori har justerats från 283 MSEK till 120 MSEK varav 19 MSEK har allokerats till Rx och 144 MSEK har allokerats till Cx/OTC.

#### Juli – september 2014

Övrig försäljning per geografiskt område har justerats från 35 MSEK till 31 MSEK. Förändringen har allokerats till Västeuropa. Övrig försäljning per produktkategori har justerats från 92 MSEK till 31 MSEK varav 14 MSEK har allokerats till Rx och 47 MSEK har allokerats till Cx/OTC.

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 5 november 2015

Martin Svalstedt Styrelseordförande	Luca Rovati Vice styrelseordförande	Peter Claesson Styrelseledamot
--	--	-----------------------------------

Peter von Ehrenheim Styrelseledamot	Kimberly Lein-Mathisen Styrelseledamot	Guido Oelkers Styrelseledamot
--	---	----------------------------------

Karen Sörensen Styrelseledamot	Lillie Li Valeur Styrelseledamot	Lars Westerberg Styrelseledamot
-----------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------

Jörg-Thomas Dierks  
Verkställande direktör

#### **Meda AB**

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

#### **Kommande rapporttillfällen**

Bokslutsrapport januari-december	11 februari 2016
Delårsrapport januari-mars	3 maj 2016
Delårsrapport januari-juni	21 juli 2016
Delårsrapport januari-september	27 oktober 2016

#### **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 5 november 2015 kl. 08:00.

## *Granskningsrapport*

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Meda AB (publ.) för perioden 1 januari till 30 september 2015. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 5 november 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Mikael Winkvist  
*Auktoriserad revisor*

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	14 629	10 198	4 894	3 356	15 352
Kostnad för sålda varor	-5 588	-4 068	-1 865	-1 354	-6 083
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 041</b>	<b>6 130</b>	<b>3 029</b>	<b>2 002</b>	<b>9 269</b>
Övriga intäkter	-	42	-	-	42
Försäljningskostnader	-3 234	-2 303	-1 150	-730	-3 718
Medicin- och affärsutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-3 122	-2 100	-1 180	-716	-3 223
Administrationskostnader	-742	-486	-224	-161	-883
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 943</b>	<b>1 283</b>	<b>475</b>	<b>395</b>	<b>1 487</b>
Finansnetto	-1 172	-404	-319	-152	-905
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>771</b>	<b>879</b>	<b>156</b>	<b>243</b>	<b>582</b>
Skatt	10	-202	7	-69	-180
<b>Nettoresultat</b>	<b>781</b>	<b>677</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>402</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	781	676	163	174	399
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	-	3
<b>Nettoresultat</b>	<b>781</b>	<b>677</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>402</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivningar på produkträttigheter	-2 276	-1 604	-769	-548	-2 348
EBITDA	4 398	2 978	1 304	975	3 990
Avskrivningar produkträttigheter	-2 276	-1 604	-769	-548	-2 348
Avskrivningar övrigt	-179	-91	-60	-32	-155
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1 943</b>	<b>1 283</b>	<b>475</b>	<b>395</b>	<b>1 487</b>
EBITDA, exklusive engångseffekter	4 856	2 946	1 673	980	4 700

# Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Nettoreultat</b>	<b>781</b>	<b>677</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>402</b>
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer, netto efter skatt	72	-99	45	-11	-292
	<b>72</b>	<b>-99</b>	<b>45</b>	<b>-11</b>	<b>-292</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>					
Omräkningsdifferens	414	1 002	787	192	2 118
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	-	-5	-	-	-11
Säkring av nettoinvestering, netto efter skatt	-135	-427	-423	-50	-1 014
Kassaflödessakringar, netto efter skatt	-3	5	2	2	9
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt	-9	-	-4	-	6
	<b>267</b>	<b>575</b>	<b>362</b>	<b>144</b>	<b>1 108</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>339</b>	<b>476</b>	<b>407</b>	<b>133</b>	<b>816</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1 120</b>	<b>1 153</b>	<b>570</b>	<b>307</b>	<b>1 218</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	1 120	1 152	570	307	1 215
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	-	3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1 120</b>	<b>1 153</b>	<b>570</b>	<b>307</b>	<b>1 218</b>

# Aktiedata

	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Resultat per aktie <sup>1)</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2,14	2,15	0,45	0,55	1,23
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2,14	2,15	0,45	0,55	1,23
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3,03	2,17	1,10	0,69	3,64
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3,03	2,17	1,10	0,69	3,64
<b>Genomsnittligt antal aktier <sup>1)</sup></b>					
Före utspädning (tusental)	365 467	313 672	365 467	313 672	323 397
Efter utspädning (tusental)	365 467	313 672	365 467	313 672	323 397
<b>Antal aktier på balansdagen <sup>1)</sup></b>					
Före utspädning (tusental)	365 467	313 672	365 467	313 672	365 467
Efter utspädning (tusental)	365 467	313 672	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 7 för förklaring av engångseffekterna.

# Koncernens balansräkning

MSEK	30 september 2015	30 september 2014	31 december 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	1 682	829	1 692
- Immateriella <sup>1)</sup>	49 386	29 369	50 798
- Övriga anläggningstillgångar	2 045	1 186	2 015
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>53 113</b>	<b>31 384</b>	<b>54 505</b>
Omsättningstillgångar			
- Varulager	3 127	1 999	2 988
- Kortfristiga fordringar	5 786	3 185	5 308
- Likvida medel	1 535	239	2 311
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>10 448</b>	<b>5 423</b>	<b>10 607</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>63 561</b>	<b>36 807</b>	<b>65 112</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>20 904</b>	<b>15 644</b>	<b>20 680</b>
Långfristiga skulder			
- Upplåning	24 282	4 421	26 817
- Pensionsförpliktelser	2 282	1 257	2 430
- Uppskjutna skatteskulder	5 043	2 144	5 278
- Övriga långfristiga skulder	3 084	271	2 861
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>34 691</b>	<b>8 093</b>	<b>37 386</b>
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	3 023	9 560	1 391
- Övriga kortfristiga skulder	4 943	3 510	5 655
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>7 966</b>	<b>13 070</b>	<b>7 046</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>63 561</b>	<b>36 807</b>	<b>65 112</b>
<sup>1)</sup> Varav goodwill	25 902	14 806	25 352



## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Resultat efter finansiella poster	771	879	156	243	582
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 553	1 670	915	568	2 668
Nettoförändring av pensioner	-31	-21	0	-14	-46
Nettoförändring av övriga avsättningar	-80	-44	306	-20	601
Betalda inkomstskatter	-461	-331	-170	-95	-551
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2 752</b>	<b>2 153</b>	<b>1 207</b>	<b>682</b>	<b>3 254</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Varulager	-122	110	56	40	182
Fordringar	-317	-218	6	-19	-536
Skulder	-337	-54	25	-9	142
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 976</b>	<b>1 991</b>	<b>1 294</b>	<b>694</b>	<b>3 042</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-359</b>	<b>-116</b>	<b>-64</b>	<b>-1</b>	<b>-8 906</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 396</b>	<b>-1 825</b>	<b>-1 056</b>	<b>-650</b>	<b>7 914</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-779</b>	<b>50</b>	<b>174</b>	<b>43</b>	<b>2 050</b>
Likvida medel vid periodens början	2 311	178	1 359	194	178
Kursdifferens i likvida medel	3	11	2	2	83
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 535</b>	<b>239</b>	<b>1 535</b>	<b>239</b>	<b>2 311</b>
Fritt kassaflöde, MSEK	1 807	1 915	1 234	663	2 901
Fritt kassaflöde, exklusive engångseffekter, MSEK	2 738	1 947	1 306	695	3 000
Fritt kassaflöde per aktie, SEK <sup>1)</sup>	4,95	6,11	3,38	2,12	8,97
Fritt kassaflöde per aktie, exklusive engångseffekter, SEK <sup>1)</sup>	7,49	6,21	3,57	2,22	9,28

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

## Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande 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	-	-	339	781	1 120	-	1 120
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-3	-3
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapital	-	-	-	21	21	-	21
Utdelning	-	-	-	-914	-914	-	-914
<b>Utgående eget kapital 2015-09-30</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>740</b>	<b>6 030</b>	<b>20 923</b>	<b>-19</b>	<b>20 904</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 kostnadsfördes under första kvartalet 2015.

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 - september		Januari - september		Helår	
	2015		2014		2014	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
<b>Tillgångar</b>						
Valutaterminer	-	147	-	137	-	208
Inbäddat derivat	-	-	-	-	25	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	3	23	3	1	18	27
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>170</b>	<b>3</b>	<b>138</b>	<b>43</b>	<b>235</b>
<b>Skulder</b>						
Ränteswappar 1)	-	16	-	27	-	22
Valutaterminer	-	92	-	153	-	284
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>306</b>

1) Kassafliödessäkkring

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 4 599 (4 228) MSEK, varav koncernintern omsättning uppgick till 3 096 (2 802) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 527 (577) MSEK och finansnettot uppgick till 229 (396) MSEK.

Investeringar i immateriella rättigheter för perioden uppgick till 16 (5) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 41 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar per den 30 september 2015 uppgick till 42 845 MSEK, jämfört med 38 425 MSEK vid utgången av föregående år. Likvida medel uppgick till 786 (611) MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Januari - september	
	2015	2014
Nettoomsättning	4 599	4 228
Kostnad för sålda varor	-2 740	-2 452
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 859</b>	<b>1 776</b>
Försäljningskostnader	-325	-280
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-857	-806
Administrationskostnader	-150	-113
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>527</b>	<b>577</b>
Finansnetto	229	396
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>756</b>	<b>973</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	-152	-440
<b>Nettoresultat</b>	<b>604</b>	<b>533</b>

# Moderbolagets balansräkning

	30 september	31 december
	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	4 418	5 137
- Materiella	42	1
- Finansiella	42 845	38 425
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>47 305</b>	<b>43 563</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	525	493
- Kortfristiga fordringar	1 797	1 837
- Kassa och bank	786	611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 108</b>	<b>2 941</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50 413</b>	<b>46 504</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	3 540	3 540
Fritt eget kapital	12 688	13 109
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 228</b>	<b>16 649</b>
Obeskattade reserver	1 765	1 679
Avsättningar	69	67
Långfristiga skulder	26 851	24 682
Kortfristiga skulder	5 500	3 427
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>50 413</b>	<b>46 504</b>

# Försäljning

Försäljningen för periodens tjugo största produkter utvecklades enligt nedan.

MSEK	Januari - september				Juli - september			
	2015	2014 <sup>1)</sup>	Index	Index <sup>2)</sup>	2015	2014 <sup>1)</sup>	Index	Index <sup>2)</sup>
Dymista	697	497	140	118	223	152	146	126
Dona	632	503	126	115	255	167	153	142
Betadine	625	615	102	98	218	211	103	101
Tambocor	475	589	81	78	166	178	93	91
Elidel <sup>3)</sup>	403	249	162	147	121	64	190	177
EpiPen	385	393	98	91	125	164	77	73
Felbatol	351	70	499	396	148	32	453	367
Saugella	309	300	103	99	94	99	95	92
Astelin	287	210	137	119	85	52	165	143
Aldara/Zyclara	284	294	97	91	89	99	90	86
Legalon	275	211	130	120	85	67	127	123
Armolipid	228	183	124	120	68	63	106	104
SB12	224	257	87	84	72	83	87	85
Calcium	214	208	103	99	74	75	98	96
Mestinon	210	188	112	106	71	64	111	108
Thioctacid	188	197	96	100	54	70	78	88
Spasmolyt	183	180	102	95	60	54	111	106
Minitran	182	209	87	84	64	66	95	93
Reparil	179	177	101	86	57	55	106	91
Solco	177	211	84	94	69	69	99	118

<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 - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Västeuropa	9 093	6 750	2 938	2 261	10 205
USA	2 497	1 837	918	590	2 542
Emerging markets	2 704	1 491	936	474	2 370
Övrig försäljning	335	120	102	31	235
<b>Extern nettoomsättning Totalt</b>	<b>14 629</b>	<b>10 198</b>	<b>4 894</b>	<b>3 356</b>	<b>15 352</b>

### EBITDA

MSEK	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Västeuropa	3 152	2 394	951	828	3 327
USA	1 100	664	467	199	972
Emerging markets	925	407	286	126	663
Övrig försäljning	-779	-487	-400	-178	-972
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>4 398</b>	<b>2 978</b>	<b>1 304</b>	<b>975</b>	<b>3 990</b>

### EBITDA exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Västeuropa	3 360	2 404	1 107	833	3 773
USA	1 100	664	467	199	972
Emerging markets	938	407	273	126	697
Övrig försäljning	-542	-529	-174	-178	-742
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>4 856</b>	<b>2 946</b>	<b>1 673</b>	<b>980</b>	<b>4 700</b>

# Nyckeltal

	Januari - september		Juli - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Resultatrelaterade</b>					
Försäljning, MSEK	14 629	10 198	4 894	3 356	15 352
- Tillväxt, totalt	43%	6%	46%	5%	17%
- Tillväxt, fasta växelkurser	34%	2%	39%	0%	12%
- Tillväxt, organisk	1% *)	3%	4% *)	1%	2% *)
Bruttomarginal	61,8%	60,1%	61,9%	59,7%	60,4%
EBITDA, MSEK	4 398	2 978	1 304	975	3 990
EBITDA marginal	30,1%	29,2%	26,6%	29,1%	26,0%
EBITDA exklusive engångseffekter, MSEK	4 856	2 946	1 673	980	4 700
EBITDA marginal exklusive engångseffekter	33,2%	28,9%	34,2%	29,2%	30,6%
Resultat per aktie, SEK	2,14	2,15	0,45	0,55	1,23
Resultat per aktie exklusive engångseffekter, SEK	3,03	2,17	1,10	0,69	3,64
Justerat resultat per aktie, SEK	7,85	6,19	2,73	2,06	9,29
<b>Kassaflödesrelaterade</b>					
Fritt kassaflöde, MSEK	1 807	1 915	1 234	663	2 901
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	4,95	6,11	3,38	2,12	8,97
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter, MSEK	2 738	1 947	1 306	695	3 000
Fritt kassaflöde per aktie exklusive engångseffekter, SEK	7,49	6,21	3,57	2,22	9,28
<b>Avkastning/Effektivitet</b>					
Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital	10,6%	11,5%			10,7%
Fritt kassaflöde/eget kapital	19,2%	17,3%			18,2%
Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning	26%	18%			23%
Fritt kassaflöde/EBITDA	41%	64%	95%	68%	73%
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter/EBITDA exklusive engångseffekter	56%	66%	78%	71%	64%
<b>Balansrelaterade</b>					
Nettoskuld, MSEK	28 034	14 992			28 244
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,3	1,0			1,4
Eget kapital per aktie (vid periodens slut), SEK	57,2	51,8			56,6
Soliditet	33%	43%			32%
<b>Övrigt</b>					
Nettoskuld/justerat EBITDA	4,38	3,76			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.

## 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.



### **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.

### **Övrigt**

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