

DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2007

- Koncernens intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick under perioden till 665,0 (686,2) MSEK.
- Tillväxten inom produktområde Estetik var 17 procent och intäkterna uppgick till 537,1 (460,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 318,2 (212,9) MSEK och rörelsemarginalen var 47,9 (34,7) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 284,0 (151,4) MSEK.
- Vinst per aktie efter full utspädning var 2,86 (1,53) SEK.
- RESTYLANE Perlane godkänt för försäljning i USA. I samband med godkännandet erhöll Q-Med 29,1 MUSD från Medicis.

Q-Med AB är ett snabbväxande och lönsamt bioteknologiskt/medicintekniskt företag. Bolaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer främst medicinska implantat. Huvuddelen av produkterna är baserade på företagets patenterade teknologi, NASHA™ för framställning av stabiliserad icke-animalisk hyaluronsyra. I produktportföljen finns i dag: RESTYLANE, för utfyllnad av läppar och ansiktsrynkor samt ansiktskonturering; DUROLANE, för behandling av höft- och knäledsartros; DEFLUX för behandling av vesikoureteral reflux, VUR, (en missbildning i urinblåsan) hos barn; ZUIDEX för behandling av ansträngningsinkontinens hos kvinnor samt SOLESTA mot fekal inkontinens. Försäljningen sker via egna dotterbolag eller distributörer i över 70 länder. Q-Med har idag drygt 600 medarbetare, varav ca 400 vid företagets huvudkontor och produktionsanläggning i Uppsala. Q-Med AB är noterat i segmentet Large Cap på OMX Nordiska Börs i Stockholm.

NASHA, DUROLANE, SOLESTA, ZUIDEX, IMPLACER, DEFLUX samt alla produktnamn inom RESTYLANE familjen är varumärken som tillhör Q-Med AB.

KONCERNENS INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY

Totala intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick under perioden till 665,0 (686,2) MSEK varav royalty avseende DUROLANE 6,2 (73,5) MSEK. I royaltybeloppet 2006 ingår en engångsbetalning på 73,5 MSEK avseende DUROLANE. Q-Meds varuförsäljning ökade under perioden med 8 procent till 658,8 (612,7) MSEK, jämfört med föregående år.

Försäljningstillväxten inom produktområde Estetik var positiv på samtliga större marknader och uppgick till 17 procent under perioden. De totala intäkterna, inklusive royalty, för produktområde Specialistsjukvård minskade med 43 procent. Största delen av minskningen inom detta produktområde är dock hänförlig till byte av distributionssätt av DUROLANE samt förra årets engångsbetalning på 73,5 MSEK.

Valutaeffekter påverkade värderingen av försäljningsintäkterna negativt med 18,3 MSEK, varav 8,3 MSEK under andra kvartalet.

Under andra kvartalet ökade varuförsäljningen med 9 procent till 361,5 (330,5) MSEK jämfört med föregående år. Inom Estetik ökade försäljningen med 18 procent. Totala intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick under andra kvartalet till 364,7 (404,0) MSEK (inklusive engångsbetalningen 2006).

Intäkter från varuförsäljning per geografiskt område och produktområde

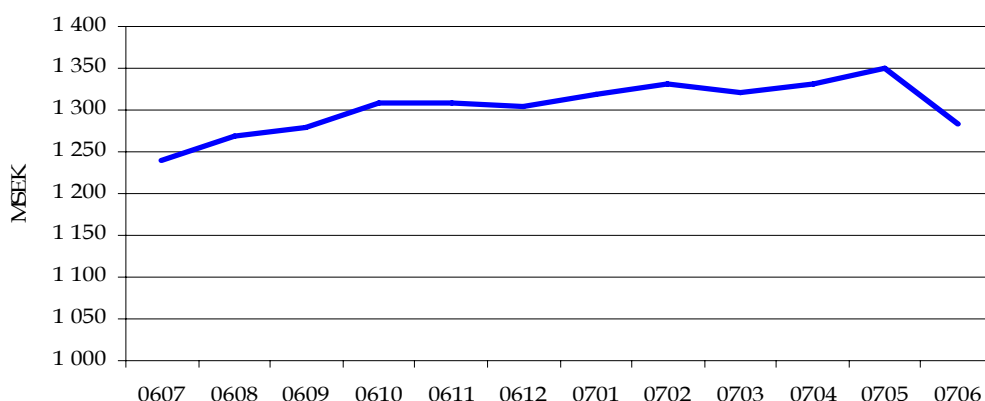
januari - juni

(MSEK)	Produktområde								
	Estetik			Specialistsjukvård			Summa		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
Norden	24,3	21,2	15%	3,2	4,5	-29%	27,5	25,7	7%
Övriga Europa	242,0	223,2	8%	42,5	59,8	-29%	284,5	283,0	1%
Nordamerika	87,6	65,7	33%	73,2	84,1	-13%	160,8	149,8	7%
Latinamerika	18,4	11,2	64%	0,3	0,1	200%	18,7	11,3	65%
Asien	140,2	111,5	26%	2,5	3,4	-26%	142,7	114,9	24%
Övriga världen	24,6	28,0	-12%	0,0	0,0	-	24,6	28,0	-12%
Summa	537,1	460,8	17%	121,7	151,9	-20%	658,8	612,7	8%

april - juni

(MSEK)	Produktområde								
	Estetik			Specialistsjukvård			Summa		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
Norden	14,4	11,5	25%	1,4	1,4	0%	15,8	12,9	22%
Övriga Europa	129,0	123,3	5%	22,6	29,6	-24%	151,6	152,9	-1%
Nordamerika	55,7	38,2	46%	38,6	44,8	-14%	94,3	83,0	14%
Latinamerika	10,4	7,2	44%	0,3	0,1	200%	10,7	7,3	47%
Asien	74,4	57,4	30%	1,4	1,8	-22%	75,8	59,2	28%
Övriga världen	13,3	15,2	-13%	0,0	0,0	-	13,3	15,2	-13%
Summa	297,2	252,8	18%	64,3	77,7	-17%	361,5	330,5	9%

Intäkter från försäljning och royalty; rullande tolv månader



I grafen ovan ingår effekten av den engångsbetalning av royalty avseende DUROLANE på 73,5 MSEK som erhöles i juni 2006.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens bruttoreultat uppgick under perioden till 571,3 (603,0) MSEK. Bruttomarginalen för varuförsäljningen uppgick till 86 (86) procent. I samband med att RESTYLANE Perlane blev godkänt i USA erhöil Q-Med 29,1 MUSD (197,4 MSEK) från Medicis utgörande den sista tilläggsköpeskillingen från avtalet som tecknades 2003. Denna intäkt redovisas på raden för Övriga rörelseintäkter.

Kostnader för marknadsföring och försäljning uppgick under perioden till 265,1 (247,8) MSEK, vilket motsvarar 40 (36) procent av intäkterna. I andra kvartalet uppgick dessa kostnader till 142,2 (131,5) MSEK.

Kostnader för forskning och utveckling uppgick under perioden till 139,8 (95,3) MSEK, vilket motsvarar 21 (14) procent av intäkterna. I andra kvartalet uppgick dessa kostnader till 86,9 (42,4) MSEK. I andra kvartalet kostnadsfördes en reservering på 29,4 MSEK hänförlig till registreringen av RESTYLANE Perlane i USA. Nettoeffekten av intäkten från Medicis avseende RESTYLANE Perlane uppgick därmed till 167,4 MSEK.

Avskrivningarna uppgick till 24,3 (21,4) MSEK, varav 12,2 (10,6) MSEK i andra kvartalet.

Finansnettot uppgick under perioden till 3,1 (2,0) MSEK. Valutaeffekter påverkade finansnettot med 0,5 (-0,2) MSEK. Periodens resultat efter skatt uppgick till 284,0 (151,4) MSEK. Resultatet efter skatt i andra kvartalet blev 242,3 (112,4) MSEK.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till 64,6 (108,4) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 138,9 (-67,4) MSEK. I detta ingår betalningen från Medicis med 197,4 MSEK. Investeringarna under perioden avser främst byggnationen av den nya kontorsfastigheten, som togs i bruk i början av juni.

I maj delades 198,7 MSEK ut till aktieägarna i enlighet med årsstämmans beslut. Kassaflödet var sammantaget 5,9 (-32,9) MSEK och vid periodens slut hade Q-Med 479,5 MSEK i likvida medel.

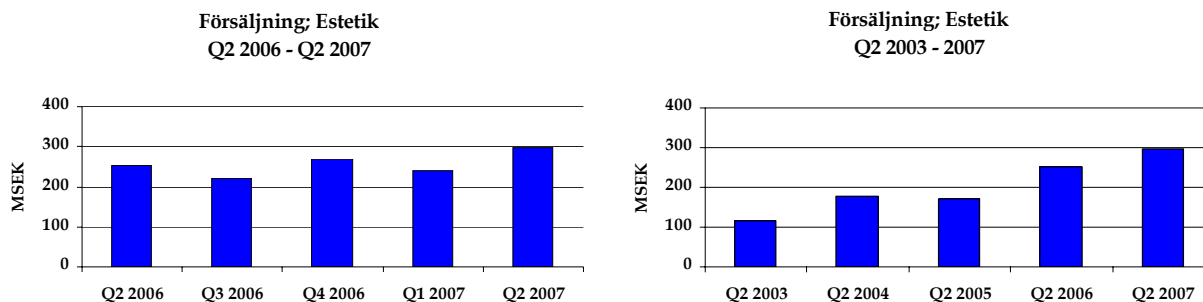
PRODUKTOMRÅDE ESTETIK

Inom produktområde Estetik marknadsförs idag främst en produktfamilj, samlad under varumärket RESTYLANE, för användning vid behandling av rynkor och veck i ansiktet och för konturering och skulpturering av ansikte och läppar. Produktområde Estetik omfattar cirka 80 procent av Q-Meds försäljning.

(MSEK)	januari - juni			april - juni			helår 2006
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	
Intäkter från varuförsäljning	537,1	460,8	17%	297,2	252,8	18%	950,6
Rörelseresultat *	388,6	200,6	94%	300,3	117,5	156%	380,0
Rörelsemarginal	72%	44%		101%	46%		40%

* 2007 inklusive nettoeffekten av engångsbetalningen från Medicis, 167,4 MSEK

Försäljningen inom produktområdet ökade med 17 procent under det första halvåret och uppgick till 537,1 (460,8) MSEK, varav 297,2 (252,8) under andra kvartalet. Rörelseresultatet blev 388,6 (200,6) MSEK, varav 300,3 (117,5) under andra kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 72 (44) procent. Valutaeffekter påverkade värderingen av försäljningsintäkterna negativt med 11,7 MSEK.



Försäljningen i Europa ökade med 6 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2006. Grekland, Ryssland och Spanien är marknader som utvecklades särskilt väl.

Försäljningen till Medicis, Q-Meds partner i Nordamerika, ökade med 46 procent i andra kvartalet, jämfört med motsvarande period föregående år. I början av maj blev RESTYLANE Perlane godkänt för försäljning i USA. Med anledning av detta erhöll Q-Med 29,1 MUSD från Medicis. Betalningen är den sista tilläggsköpeskillingen från det avtal som tecknades 2003. Transaktionen har därmed genererat totalt 160 MUSD utöver löpande intäkter från varuförsäljningen. I samband med betalningen har också de forsknings- och utvecklingskostnader, på 29,4 MSEK, som Q-Med haft i samband med registreringsprocessen kostnadsförts.

Tillväxten i Latinamerika var fortsatt hög under perioden. I Brasilien sker från och med andra kvartalet 2007 all import och försäljning via Q-Meds eget bolag och försäljningen ökade med 138 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Även Colombia, Argentina och Mexiko uppvisade god tillväxt.

Tillväxten i Asien var god. Sydkorea och Taiwan visade särskilt stor tillväxt. Alla skeppningar av produkter till distributörerna i Asien sker nu via Q-Meds dotterbolag i HongKong. Registreringsprocessen rörande RESTYLANE i Kina pågår.

RESTYLANE och RESTYLANE Perlane är de största produkterna inom produktområdet Estetik. Försäljningen av RESTYLANE Perlane ökade betydande i samband med att produkten blev godkänd för försäljning i USA. RESTYLANE Vital och MACROLANE är produkter inom

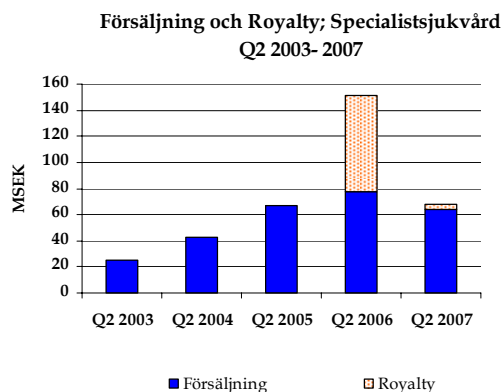
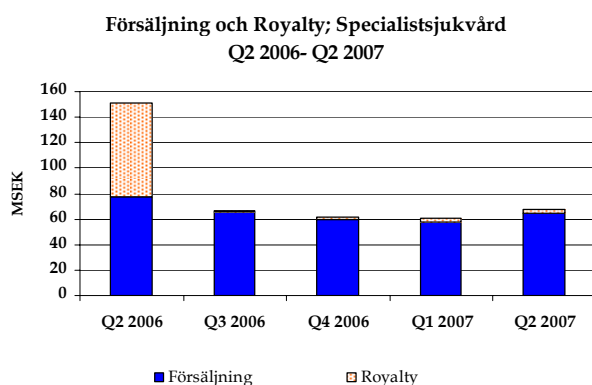
utvecklingsområdena hudvitalisering respektive kroppskonturering. Försäljningen av RESTYLANE Vital, som är störst i Spanien och Italien, ökade med 50 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

PRODUKTOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

Produktområde Specialistsjukvård omfattar Q-Meds produkter för medicinska indikationer; DEFLUX som används för behandling av vesikouretal reflux (VUR) hos barn, ZUIDEX som används för att behandla ansträngningsinkontinens hos kvinnor, DUROLANE för behandling av höft- och knäledsartros, SOLESTA för behandling av fekal inkontinens samt COSMOFER ett järnpreparat för intravenöst/intramuskulärt bruk. Produktområde Specialistsjukvård omfattar cirka 20 procent av Q-Meds försäljning.

Intäkter från varuförsäljning (MSEK)	januari - juni			april - juni			helår 2006
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	
DEFLUX	89,8	99,5	-10%	46,7	52,2	-11%	198,0
DUROLANE	21,9	38,5	-43%	11,8	19,6	-40%	60,0
ZUIDEX	9,4	13,9	-32%	5,2	5,9	-12%	19,1
SOLESTA	0,4	0,0	-	0,4	0,0	-	0,0
COSMOFER	0,2	0,0	-	0,2	0,0	-	0,0
Summa intäkter från varuförsäljning	121,7	151,9	-20%	64,3	77,7	-17%	277,1
Royaltyintäkter DUROLANE	6,2	73,5	-	3,2	73,5	-	76,0
Summa intäkter	127,9	225,4	-43%	67,5	151,2	-55%	353,1
Rörelseresultat	-27,8	62,2	-145%	-17,9	70,8	-125%	24,3

Varuförsäljningen inom produktområdet minskade under första halvåret med 20 procent och uppgick till 121,7 (151,9) MSEK, varav 64,3 (77,7) under andra kvartalet. Rörelseresultatet blev -27,8 (62,2) MSEK, varav -17,9 (70,8) i andra kvartalet. Valutaeffekter påverkade försäljningen negativt med 6,6 MSEK.



DEFLUX

Försäljningen av DEFLUX uppgick till 89,8 (99,5) MSEK under första halvåret, varav 46,7 (52,2) under andra kvartalet. Minskningen är främst hänförlig till den amerikanska marknaden där ett stort försäkringsbolag har ändrat sin policy rörande endoskopiska behandlingar av VUR. Ett arbete pågår för att påverka utformningen av de riktlinjer som ligger till grund för beslutet. Försäljningen i Europa visade däremot god tillväxt jämfört med samma period föregående år. I Europa har också prisökningar genomförts på ett flertal marknader.

DUROLANE

Varuförsäljningen av DUROLANE uppgick till 21,9 (38,5) MSEK under första halvåret, varav 11,8 (19,6) under andra kvartalet. Royaltyintäkterna uppgick till 6,2 (73,5) MSEK. En jämförelse

av intäkterna mellan perioderna blir missvisande dels till följd av att försäljningen av DUROLANE, sedan fjärde kvartalet 2006, successivt har övergått till Smith&Nephew, dels på grund av att Q-Med i juni 2006 erhöll 73,5 MSEK i engångsbetalning i samband med att avtalet med Smith&Nephew undertecknades. Avtalet med Smith&Nephew innebär att den främsta inkomstkällan för Q-Med kommer att utgöras av royaltybetalningar baserade på Smith&Nephews försäljning av produkter inom samarbetets ram. Registreringsprocessen för DUROLANE i USA pågår. Q-Med har tillsammans med Smith&Nephew påbörjat en marknadsstudie som ska omfatta drygt 400 patienter.

ZUIDEX

Försäljningen av ZUIDEX uppgick till 9,4 (13,9) MSEK under första halvåret, varav 5,2 (5,9) under andra kvartalet. I mitten på juli blev den första sammanfattningen av resultaten från den nordamerikanska kliniska studien med ZUIDEX klar. Enligt studien visade både behandling med ZUIDEX och behandling med den jämförande produkten på förbättring, men det primära syftet uppfylldes inte. Resultaten kommer att utvärderas ytterligare, men det är Q-Meds bedömning att studieresultaten inte är tillräckligt goda för att på ett framgångsrikt sätt stödja en ansökan om försäljnings- och marknadsgodkännande i USA.

SOLESTA

Produkten introduceras i Europa genom ett mindre antal specialister. En studie pågår i USA, Kanada och Europa inför en registreringsprocess i USA.

COSMOFER

Försäljningen av Cosmofer startade i december förra året. Sedan försäljningsstarten har drygt 30 sjukhus köpt produkten. Svensk njurmedicinsk förenings riktlinjer för omhändertagande av patienter med njursjukdom omfattar sedan i april Cosmofer.

UTVECKLINGSPROJEKT

Inom Utvecklingsprojekt samlas huvuddelen av den forskning och utveckling som ännu inte genererar någon försäljning.

(MSEK)	januari - juni			april - juni			helår 2006
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	
Rörelseresultat	-10,4	-18,7	n/a	-5,9	-10,1	n/a	-40,4

Produktområdet har inte genererat några intäkter. Rörelseresultatet uppgick under första halvåret till -10,4 (-18,7) MSEK, varav -5,9 (-10,1) under andra kvartalet.

MODERBOLAGET

Omsättningen i moderbolaget Q-Med AB (publ) uppgick i perioden till 501,7 (424,0) MSEK varav försäljning till koncernföretag utgjorde 205,5 (137,6) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 162,1 (183,4) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 juni 2007 till 201,7 (359,1) MSEK.

PERSONAL

Antalet anställda ökade i perioden med 70 och uppgick den 30 juni 2007 till 678 (582), varav 454 (386) i Sverige.

UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Marknaden för injicerbara estetiskprodukter fortsätter att växa. Q-Med gör, trots ökad konkurrens, en fortsatt positiv bedömning av efterfrågeläget för RESTYLANE i samtliga regioner, både på kort och på lång sikt. Bolaget har som mål att försvara sin starka position med bibehållen eller ökad marknadsandel på samtliga huvudmarknader. Parallellt ska nya tillväxtmarknader utvecklas, främst i Asien och Latinamerika. Arbetet med att bredda produktportföljen fortsätter, kroppskonturering och hudvitalisering är prioriterade områden. Nya generationer av produkter baserade på botulinum toxin ska utvecklas i samarbete med Medy-Tox Inc..

Q-Med räknar även med tillväxt inom produktområde Specialistsjukvård. Etableringen av ZUIDEX i Europa fortsätter.

DEFLUX får ökad prioritet från säljorganisationen för att bolaget ska utnyttja den ledande ställning som produkten uppnått som primär behandlingsmetod för VUR. Arbetet för att ändra utformningen av de riktlinjer som ligger till grund för beslutet om behandlingsalternativ av VUR i USA kommer att ge resultat tidigast under första halvåret 2008.

För DUROLANE är det för tidigt att bedöma hur snabbt samarbetet med Smith & Nephew får genomslag. Utvecklingen för DUROLANE är också beroende av resultatet av registreringsprocessen i USA.

Q-Meds övergripande mål är oförändrat fortsatt hög tillväxt med god lönsamhet.

Koncernens resultaträkning (MSEK)	januari - juni			april - juni			helår
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	2006
Intäkter från varuförsäljning	658,8	612,7	8%	361,5	330,5	9%	1 227,6
Royaltyintäkter	6,2	73,5	-	3,2	73,5	-96%	76,0
Summa intäkter	665,0	686,2	-3%	364,7	404,0	-10%	1 303,6
Kostnad för sålda varor	-93,7	-83,2	13%	-49,0	-43,4	13%	-183,6
Bruttoresultat	571,3	603,0	-5%	315,7	360,6	-12%	1 120,0
Övriga rörelseintäkter	207,9	3,8	n/a	203,0	1,5	n/a	9,8
Försäljningskostnader	-265,1	-247,8	7%	-142,2	-131,5	8%	-522,9
Administrationskostnader	-53,6	-44,4	21%	-27,6	-27,7	0%	-92,0
FoU kostnader	-139,8	-95,3	47%	-86,9	-42,4	105%	-202,4
Övriga rörelsekostnader	-2,5	-6,4	-61%	0,1	-3,6	-103%	-12,6
Rörelseresultat	318,2	212,9	49%	262,1	156,9	67%	299,9
Resultat från finansiella poster	3,1	2,0	55%	-0,8	1,0	n/a	8,1
Resultat efter finansiella poster	321,3	214,9	50%	261,3	157,9	65%	308,0
Skatt på periodens resultat	-37,3	-63,5	-41%	-19,0	-45,5	-58%	-95,7
Periodens resultat	284,0	151,4	88%	242,3	112,4	116%	212,3
Vinst per aktie, kronor*	2,86	1,53		2,44	1,13		2,14
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor	2,86	1,53		2,44	1,13		2,14
Antal utestående aktier på balansdagen	99.374.001	99.265.372		99.374.001	99.265.372		99.349.329
Genomsnittligt antal utestående aktier	99.369.889	99.257.791		99.374.001	99.256.022		99.275.590

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

Övriga nyckeltal	januari - juni		helår
	2007	2006	2006
Bruttomarginal,	85,8%	86,4%	85,0%
Rörelsemarginal	47,9%	34,7%	23,0%
Rörelsemarginal före FoU kostnader	68,9%	50,3%	38,5%
Antal anställda	678	582	608
Soliditet	79,4%	78,6%	78,3%
Eget kapital per aktie, kronor	13,46	11,94	12,56
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	13,46	11,94	12,56

Koncernens balansräkning (MSEK)	2007-06-30	2006-06-30	2006-12-31
Anläggningstillgångar			
Patent och övriga immateriella tillgångar	28,0	28,9	26,7
Goodwill	42,3	42,2	41,4
Materiella anläggningstillgångar	678,1	573,6	645,7
Uppskjuten skattefordran	20,2	10,9	11,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13,6	12,5	13,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	138,7	101,6	106,1
Kundfordringar	241,0	245,8	207,9
Övriga kortfristiga fordringar	9,0	17,0	15,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33,7	54,4	56,7
Likvida medel	479,5	421,8	470,3
Summa tillgångar	1 684,1	1 508,7	1 594,4
Eget kapital	1 337,3	1 185,6	1 248,0
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	50,0	50,0	50,0
Avsättningar	6,9	5,4	7,6
Uppskjuten skatteskuld	83,9	69,5	79,0
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	23,7	23,9	23,4
Leverantörsskulder	52,8	54,8	53,8
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	54,6	50,4	64,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74,9	69,1	68,5
Summa skulder och eget kapital	1 684,1	1 508,7	1 594,4
Ställda säkerheter för egna skulder	55,6	55,6	55,6
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga

Förändring av eget kapital under perioden	januari - juni		januari - juni	
	2007		2006	
(MSEK)	Hänförligt till moderbolagets aktieägare		Hänförligt till moderbolagets aktieägare	
Ingående balans	1 248,0		1 112,0	
Omräkningsdifferens	2,9		-4,0	
Periodens resultat	284,0		151,4	
Nyemission	1,1		0,5	
Utdelning	-198,7		-74,4	
Utgående balans	1 337,3		1 185,5	

Koncernens kassaflödesanalys	januari - juni		april - juni	
	2007	2006	2007	2006
(MSEK)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	64,6	108,4	61,3	97,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	138,9	-67,4	163,2	-36,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-197,6	-73,9	-198,7	-74,2
Periodens kassaflöde	5,9	-32,9	25,8	-13,2
Likvida medel vid periodens början	470,3	458,2	453,4	436,8
Kursdifferens i likvida medel	3,3	-3,5	0,3	-1,8
Likvida medel vid periodens slut	479,5	421,8	479,5	421,8
* Varav förändring av rörelsekapital	-21,7	-77,3	-3,8	-61,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i noterna i 2006 års årsredovisning.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat.

Uppsala den 26 juli 2007

Q-Med AB (publ)

Pia Rudengren
Styrelseordförande

Håkan Edström

Bertil Hult

Anders Milton

Åsa Rödén

Pernilla Ström

Bengt Ågerup
Verkställande direktör

För frågor hänvisas till:

Verkställande direktör, Bengt Ågerup

Telefon: 070-974 9025

Finansdirektör, Erika Kjellberg Eriksson

Telefon: 070-974 9020

Informationsdirektör, Madelene Sandgren

Telefon: 070-974 9015

Kommande rapporter

Delårsrapport januari – september 2007

23 oktober 2007