

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2007

- Koncernens intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick till 300,3 (282,2) MSEK, en ökning med 6 procent.
- Tillväxten inom produktområde Estetik var 15 procent och intäkterna uppgick till 239,9 (208,0) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 56,1 (56,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 41,7 (39,0) MSEK.
- Vinst per aktie efter full utspädning var 0,42 (0,39) kr.
- Samarbetsavtal med Medy-Tox Inc. avseende utveckling och kommersialisering av botulinum toxin-produkter.
- Exklusivt distributionsavtal med Medy-Tox Inc. avseende Medy-Tox botulinum toxin typ A produkt för Europa, samt ett icke exklusivt avtal att sälja produkten i Japan.
- Den 2 maj 2007 blev RESTYLANE Perlane godkänt för försäljning i USA.

---

*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

Q-Meds varuförsäljning ökade med fem procent till 297,3 (282,2) MSEK, jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten inom produktområde Estetik var positiv på samtliga större marknader och uppgick till 15 procent. De totala intäkterna, inklusive royalty, för produktområde Specialistsjukvård minskade med 19 procent. En del av minskningen inom detta produktområde är dock hänförlig till byte av distributionssätt för DUROLANE. Valutaeffekter påverkade försäljningen med 10,1 MSEK.

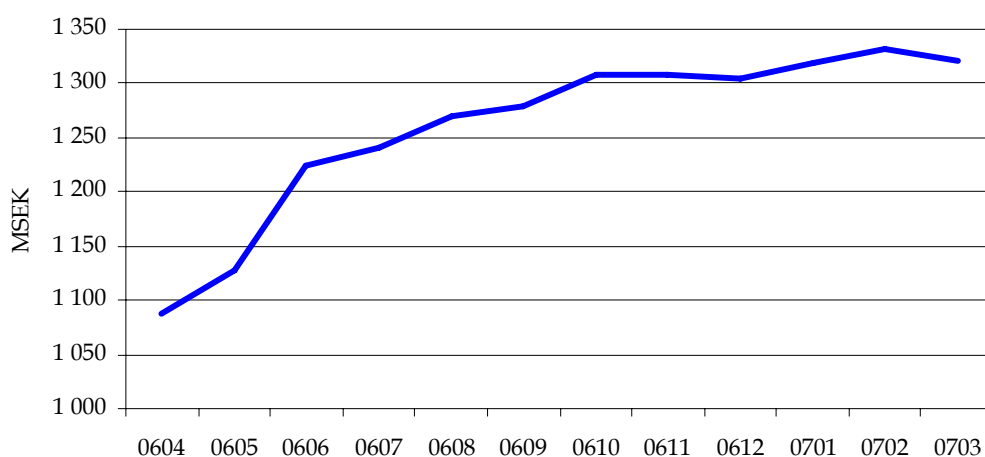
Royalty avseende DUROLANE uppgick till 3,0 (0,0) MSEK. Totala intäkter från varuförsäljning och royalty uppgick till 300,3 (282,2) MSEK.

### Intäkter från varuförsäljning per geografiskt område och produktgrupp

januari - mars 2007

(MSEK)	Produktgrupp								
	Estetik			Specialistsjukvård			Summa		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
Norden	9,9	9,7	2%	1,8	3,1	-42%	11,7	12,8	-9%
Övriga Europa	113,0	99,9	13%	19,9	30,2	-34%	132,9	130,1	2%
Nordamerika	31,9	27,5	16%	34,6	39,3	-12%	66,5	66,8	0%
Latinamerika	8,0	4,0	100%	0,0	0,0	-	8,0	4,0	100%
Asien	65,8	54,1	22%	1,1	1,6	-31%	66,9	55,7	20%
Övriga världen	11,3	12,8	-12%	0,0	0,0	-	11,3	12,8	-12%
Summa	239,9	208,0	15%	57,4	74,2	-23%	297,3	282,2	5%

Intäkter från försäljning och royalty; rullande tolv månader



## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens bruttoresultat uppgick till 255,6 (242,4) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 85 (86) procent. Under andra halvåret 2006 påbörjades en successiv övergång till försäljning av DUROLANE via Smith & Nephew. Övergången kommer att vara fullt genomförd först under innevarande år.

Kostnader för marknadsföring och försäljning uppgick till -122,9 (-116,3) MSEK, vilket motsvarar 41 (41) procent av intäkterna.

Kostnader för forskning och utveckling uppgick till -52,9 (-52,9) MSEK, vilket motsvarar 18 (19) procent av intäkterna.

Finansnettot uppgick till 3,9 (1,0) MSEK. Valutaeffekter påverkade resultatet med 1,0 MSEK. Periodens resultat efter skatt uppgick till 41,7 (39,0) MSEK.

## INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

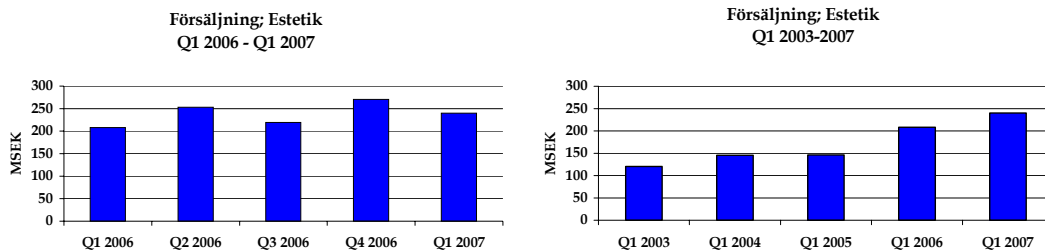
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,3 (10,6) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -24,3 (-30,6) MSEK. Investeringarna avser främst byggnationen av den nya kontorsfastigheten, som beräknas tas i bruk i juni innevarande år.

## PRODUKTOMRÅDE ESTETIK

(MSEK)	januari - mars			helår
	2007	2006	+/- %	2006
Intäkter från varuförsäljning	239,9	208,0	15%	950,6
Rörelseresultat	88,3	83,1	6%	380,0
Rörelsemarginal	37%	40%		40%

Försäljningen inom produktområdet ökade med 15 procent och uppgick till 239,9 (208,0) MSEK jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 88,3 (83,1) MSEK, en ökning med 6 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 37 (40) procent. Valutaeffekter påverkade försäljningen med -6,3 MSEK.



Försäljningen i Europa ökade med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Spanien, Schweiz och Ryssland visade särskilt stark tillväxt. I mars startade Q-Med försäljning via eget dotterbolag i Polen.

Försäljningen till Medicis, Q-Meds partner i Nordamerika, ökade med 16 procent jämfört med samma period föregående år. I början av maj 2007 blev RESTYLANE Perlane godkänt för försäljning i USA. Godkännandet utlöser en engångsbetalning om 29,1 MUSD till Q-Med. Kliniska studier för att erhålla godkännande för RESTYLANE SubQ i USA inleddes i slutet av 2006.

Tillväxten i Latinamerika var fortsatt stark. I Brasilien och Mexico var tillväxten 204 respektive 71 procent.

Tillväxten i Asien var god. Sydkorea och Taiwan visade särskilt stor tillväxt. RESTYLANE SubQ fick godkännande i Taiwan i mars.

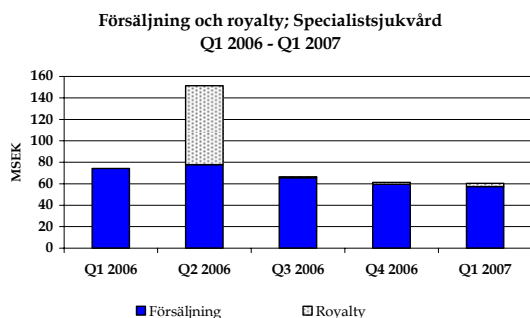
Q-Med AB tecknade i februari 2007 ett avtal med Medy-Tox Inc., ett läkemedels-utvecklingsbolag baserat i Sydkorea, om samarbete avseende nya produkter baserade på botulinum toxin. Samarbetet kommer att ge Q-Med möjlighet att utveckla och kommersialisera nya generationer av produkter baserade på botulinum toxin, både för estetiska och medicinska indikationer. Medy-Tox kommer att bidra med sin teknologi och expertkunskap samtidigt som Q-Med kommer att bistå Medy-Tox i sin fortsatta utbyggnad.

I mars 2007 tecknades ett exklusivt distributionsavtal med Medy-Tox Inc. avseende Medy-Tox botulinum toxin typ A produkt, Neuronox, för Europa samt ett icke exklusivt avtal att sälja produkten i Japan.

## PRODUKTOMRÅDE SPECIALISTSJUKVÅRD

Intäkter från varuförsäljning (MSEK)	januari - mars			helår
	2007	2006	+/- %	2006
DEFLUX	43,1	47,3	-9%	198,0
DUROLANE	10,1	18,9	-47%	60,0
ZUIDEX	4,2	8,0	-48%	19,1
Summa intäkter från varuförsäljning	57,4	74,2	-23%	277,1
Royaltyintäkter DUROLANE	3,0	-		76,0
Summa intäkter	60,4	74,2	-19%	353,1
Rörelseresultat	-9,9	-8,6	n/a	24,3

Försäljningen inom produktområdet minskade med 23 procent och uppgick till 57,4 (74,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -9,9 (-8,6) MSEK. Valutaeffekter påverkade försäljningen med -3,8 MSEK.



#### DEFLUX

Försäljningen av DEFLUX uppgick till 43,1 (47,3) MSEK. Minskningen är främst hänförlig till den nordamerikanska marknaden. Ett stort försäkringsbolag på den amerikanska marknaden har ändrat sin policy rörande endoskopiska behandlingar av VUR. Detta har resulterat i en mer pressad marknadspotential för DEFLUX. Q-Med samarbetar med opinionsbildare inom området för att försöka ändra beslutet om att inte ersätta dessa behandlingar. Därtill är de negativa valutaeffekterna mest påtagliga på den amerikanska marknaden. Försäljningen i Europa har däremot visat viss volymtillväxt. I Europa har också prisökningar genomförts på ett flertal marknader. Prisökningar kommer att genomföras på ytterligare marknader under året.

#### DUROLANE

Varuförsäljningen av DUROLANE uppgick till 10,1 (18,9) MSEK. Royaltyintäkterna uppgick till 3,0 (0,0) MSEK. En jämförelse av intäkterna mellan åren blir missvisande till följd av att försäljningen av DUROLANE successivt, sedan fjärde kvartalet 2006, har övergått till Smith & Nephew. Avtalet med Smith & Nephew innebär att den främsta inkomstkällan för Q-Med kommer att utgöras av royaltybetalningar baserade på försäljningen av produkter inom samarbetets ram. Övergången är ännu inte fullt genomförd. Registreringsprocessen för DUROLANE i USA pågår.

#### ZUIDEX

Försäljningen av ZUIDEX uppgick till 4,2 (8,0) MSEK. Den låga försäljningen beror främst på det svaga patientflödet till tränade läkare i kombination med den lageruppbyggnad som skedde under 2005 med därpå följande returer och ersättningsprodukter. En mindre aggressiv försäljningsmodell används idag, vilket ska tillförsäkra en mer långsiktigt stabil tillväxt. Arbetet är inriktat på att skapa kännedom och kunskap om produkten inom primärvården samt att nå bredare kostnadsersättning för produkten. Den pågående USA-studien går enligt plan och den sista patienten lämnar studien under våren.

#### SOLESTA

En studie pågår i USA och Europa med syfte att ytterligare dokumentera effekten av produkten inför en registrering i USA. Studien startade i augusti 2006 och kommer att omfatta cirka 200 patienter. För att påbörja användandet av produkten kommer också en marknadsstudie att genomföras i ett flertal större länder i Europa samt i Kanada. Studien påbörjas i höst och beräknas omfatta cirka 200 patienter. I april 2007 blev SOLESTA godkänt för försäljning i Kanada.

#### COSMOFER

I juli 2006 blev COSMOFER, ett lågmolekylärt järndextran, godkänt för försäljning i Sverige. Försäljningen startade i december 2006 och är nu i en lanseringsfas. Sedan försäljningsstarten har cirka 30 sjukhus köpt produkten.

### UTVECKLINGSPROJEKT

(MSEK)	januari - mars			helår
	2007	2006	+/- %	2006
Rörelseresultat	-4,5	-8,6	n/a	-40,4

Produktområdet har inte genererat några intäkter. Rörelseresultatet uppgick till -4,5 (-8,6) MSEK.

## **MODERBOLAGET**

Omsättningen i moderbolaget Q-Med AB (publ) uppgick till 216,1 (184,2) MSEK varav försäljning till koncernföretag utgjorde 75,4 (58,5) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 55,6 (37,3) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2007 till 399,0 (374,3) MSEK.

## **PERSONAL**

Antalet anställda ökade med 57 och uppgick den 31 mars 2007 till 665 (564), varav 442 (374) 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, där kroppskonturerings och hudvitaliserings 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 och målet är att nå ut till primärvården. DEFLUX får ökad prioritet från säljorganisationen för att bolaget ska utnyttja den ledande ställning som produkten uppnått som primär behandlingsmetod för VUR. 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 - mars			helår
	2007	2006	+/- %	2006
Intäkter från varuförsäljning	297,3	282,2	5%	1 227,6
Royaltyintäkter	3,0	0,0	-	76,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>300,3</b>	<b>282,2</b>	<b>6%</b>	<b>1 303,6</b>
Kostnad för sålda varor	-44,7	-39,8	12%	-183,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>255,6</b>	<b>242,4</b>	<b>5%</b>	<b>1 120,0</b>
Övriga rörelseintäkter	4,9	2,3	113%	9,8
Försäljningskostnader	-122,9	-116,3	6%	-522,9
Administrationskostnader	-26,0	-16,7	56%	-92,0
FoU kostnader	-52,9	-52,9	0%	-202,4
Övriga rörelsekostnader	-2,6	-2,8	-7%	-12,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>56,1</b>	<b>56,0</b>	<b>0%</b>	<b>299,9</b>
Resultat från finansiella poster	3,9	1,0	290%	8,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>60,0</b>	<b>57,0</b>	<b>5%</b>	<b>308,0</b>
Skatt på periodens resultat	-18,3	-18,0	2%	-95,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>41,7</b>	<b>39,0</b>	<b>7%</b>	<b>212,3</b>
Vinst per aktie, kronor*	0,42	0,39		2,14
Vinst per aktie efter full utspädning, kronor	0,42	0,39		2,14
Antal utestående aktier på balansdagen	99.374.001	99.254.000		99.349.329
Genomsnittligt antal utestående aktier	99.365.777	99.254.000		99.275.590

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

Övriga nyckeltal	januari - mars		helår
	2007	2006	2006
Bruttomarginal	85,0%	85,9%	85,0%
Rörelsemarginal	18,7%	19,8%	23,0%
Rörelsemarginal före FoU kostnader	36,3%	38,6%	38,5%
Antal anställda	665	564	608
Soliditet	79,2%	80,5%	78,3%
Eget kapital per aktie, kronor	13,03	11,59	12,56
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kronor	13,03	11,58	12,56

---

**Koncernens balansräkning**

(MSEK)	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Patent och övriga immateriella tillgångar	26,0	30,0	26,7
Goodwill	42,7	43,0	41,4
Materiella anläggningstillgångar	658,8	534,9	645,7
Uppskjuten skattefordran	14,8	9,7	11,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13,0	12,1	13,0
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	134,1	102,8	106,1
Kundfordringar	227,3	204,9	207,9
Övriga kortfristiga fordringar	6,6	9,1	15,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57,9	44,8	56,7
Likvida medel	453,4	436,8	470,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 634,6</b>	<b>1 428,1</b>	<b>1 594,4</b>
<b>Eget kapital</b>	1 294,5	1 150,0	1 248,0
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	50,0	50,0	50,0
Avsättningar	6,7	5,3	7,6
Uppskjuten skatteskuld	84,1	57,1	79,0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	23,9	24,2	23,4
Leverantörsskulder	67,7	47,3	53,8
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	33,6	30,9	64,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74,1	63,3	68,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 634,6</b>	<b>1 428,1</b>	<b>1 594,4</b>
<hr/>			
Ställda säkerheter för egna skulder	55,6	55,6	55,6
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga



Förändring av eget kapital under perioden (MSEK)	januari – mars 2007	januari – mars 2006
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående balans	1 248,0	1 112,0
Omräkningsdifferens	3,7	-1,0
Periodens resultat	41,7	39,0
Nyemission	1,1	-
Utdelning	-	-
Utgående balans	1 294,5	1 150,0

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)	januari – mars	
	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	3,3	10,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24,3	-30,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,1	0,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-19,9</b>	<b>-19,7</b>
Likvida medel vid periodens början	470,3	458,2
Kursdifferens i likvida medel	3,0	-1,7
Likvida medel vid periodens slut	453,4	436,8
* Varav förändring av rörelsekapital	-17,9	-16,0

## 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.

**Q-Med AB (publ)**

Uppsala den 3 maj 2007

Bengt Ågerup  
Verkställande direktör

**För frågor hänvisas till:**

Finansdirektör, Erika Kjellberg Eriksson  
Telefon: 070-974 9020  
Informationsdirektör, Madelene Sandgren  
Telefon: 070-974 9015

**Kommande rapporter**

Delårsrapport januari – juni 2007	26 juli 2007
Delårsrapport januari – september 2007	23 oktober 2007