

Bokslutsrapport januari – december 2015

Januari – december 2015¹

- Nettoomsättningen uppgick till 19 648 (15 352) MSEK vilket motsvarar en ökning med 28% samt 21% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 6 482 (4 700) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 38% och en marginal på 33,0 (30,6)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 698 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 1 192 (402) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 3,22 (1,23) SEK². Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 4,14 (3,64) SEK².
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 8,47 (8,97) SEK². Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 11,41 (9,28) SEK².
- Utdelningen per aktie föreslås bli 2,50 (2,50) SEK.

Fjärde kvartalet¹

- Nettoomsättningen uppgick till 5 019 (5 154) MSEK vilket motsvarar en minskning med 3% samt 5% i fasta växelkurser jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 626 (1 754) MSEK, vilket motsvarar en minskning med 7% och en marginal på 32,4 (34,0)%.
- Engångseffekter belastade resultatet före skatt med 21 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 411 (-275) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,08 (-0,92) SEK². Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,11 (1,47) SEK².
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 3,52 (2,86) SEK². Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 3,92 (3,07) SEK².

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 11 februari kl. 10.00.

Presentationen nås via webbsidan www.meda.se/sv/investerare, där en inspelad version också finns kvar tills dess att nästa rapport presenteras.

Frågor angående rapporten besvaras av:

Paula Treutiger, VP Corporate Communications & Sustainability, paula.treutiger@meda.se, 0733-666 599.

VD:s kommentar

Jag är stolt över vad Meda och dess anställda har lyckats åstadkomma under 2015. Vi har framgångsrikt integrerat vårt största förvärv hittills före tidplan samt nått mer synergier än planerat, samtidigt som vi har fortsatt driva vår dagliga verksamhet framåt på våra respektive marknader. Vi har nu nått en ledande position på den europeiska specialty pharma-marknaden, med god lönsamhet och ett starkt kassaflöde. För helåret 2015 uppgick försäljningen till 19,6 miljarder SEK och EBITDA, exklusive engångseffekter, uppgick 6,5 miljarder SEK motsvarande en förbättrad EBITDA marginal på 33%. Fritt kassaflöde, exklusive engångseffekter, för året ökade med nästan 40% och uppgick till 4,2 miljarder SEK.

Som planerat vidtog vi åtgärder under det fjärde kvartalet för att komma till rätta med våra problem i den italienska verksamheten. Utmaningarna som vi stod inför omfattade en Cx-verksamhet med förbättringspotential, ofördelaktiga prisvillkor samt höga lagernivåer som byggts upp hos de italienska grossisterna under tidigare år. Vi har nu omorganiserat Cx-verksamheten för att ge vår säljstyrka en ökad tillgänglighet till apoteken för att möjliggöra en ökad efterfrågan i apoteksledet. Samtidigt har vi minskat försäljningen till italienska grossister för att förbättra situationen med de höga lagernivåerna. Som ett resultat av detta har fordringarna minskat kraftigt och kassaflödet förbättrats. Framgent kommer vår försäljning kunna ske till bättre villkor. Jag är övertygad att den italienska verksamheten nu är på rätt väg.

Den strategiska genomgången av vår fabriksstruktur fortskrider och under det fjärde kvartalet avyttrade vi Euomed, en tillverkningsenhet utanför vår kärnverksamhet. Detta var ett steg i vår plan att förbättra bruttomarginalen.

Vår västeuropeiska verksamhet fortsätter att stödjas av våra nyckelprodukter såsom Dymista, Epipen och Elidel. Frankrike påverkas fortsatt negativt av Tambocor men effekten planar ut gradvis. Justerat för situationen i Italien utvecklades försäljningen något positivt under fjärde kvartalet.

Vår amerikanska verksamhet gynnas av stark tillväxt för Felbatol, men även Dymista bidrar till tillväxten. Flertalet andra produkter såsom Soma, Astelin och Astepro är fortsatt utsatta för generisk konkurrens.

Emerging markets uppvisade stabil tillväxt där framför allt Ryssland, Mellanöstern och regionen Greater China bidrog till utvecklingen. På tillväxtmarknaderna är tidigare Rottapharm produkter viktiga för tillväxten.

Såväl kassaflöde som balansräkningen har stärkts efter att integrationen av Rottapharm har slutförts och vi förbereder nu för nästa steg i att bygga ett världsledande speciality pharma bolag. Meda är väl rustat och vår organisation är redo att ta sig an nya tillväxtmöjligheter.

Under 2016 kommer vi fortsätta vår resa. Vårt fokus kommer att ligga på att ytterligare utveckla våra tillväxtprodukter, vår närvaro på tillväxtmarknader och andra möjligheter för att möta de utmaningar som vår portfölj av basprodukter står inför.

Jörg-Thomas Dierks

Koncernchef och VD

Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 20. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 23.

Januari – december

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 19 648 (15 352) MSEK vilket motsvarar en ökning med 28%. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 21%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 4 937 MSEK. Den organiska tillväxten proforma uppgick till -1%. Stark försäljning på Emerging markets och i USA kunde inte kompensera den låga försäljningen i Västeuropa, främst hänförlig till Italien. Exklusive Italien var den organiska tillväxten proforma 2%. Organisk tillväxt proforma för de 20 största produkterna var 4% för perioden.

Oktober – december

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 5 019 (5 154) MSEK vilket motsvarar en minskning med 3%. I fasta växelkurser minskade omsättningen med 5%. Rottapharmförvärvet bidrog med en försäljning på 1 310 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till -5%. Emerging markets och USA uppvisade en god försäljningstillväxt medan försäljningen under kvartalet i Västeuropa, främst på grund av Italien, var 10% lägre jämfört med föregående år. Exklusive Italien uppgick den organiska tillväxten till 4%. Organisk tillväxt för de 20 största produkterna var 1% för kvartalet.

Försäljning per geografiskt område

Januari – december

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 12 213 (10 205) MSEK, motsvarande en ökning med 20% och 16% i fasta växelkurser. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 3 013 MSEK. Försäljningen påverkades framför allt av svag försäljningsutveckling i Italien men även i Frankrike, till följd av generisk konkurrens för Tambocor. Försäljningsutvecklingen för helåret var positiv på de nordiska marknaderna samt i Tyskland, Österrike och Portugal.

Försäljningen i **USA** uppgick till 3 354 (2 542) MSEK motsvarande en ökning med 32% och 10% i fasta växelkurser. Försäljningen påverkades negativt av generisk konkurrens för Astepro och lanseringskvantiteter för Aerospan under första kvartalet 2014. Detta komparerades mer än väl av högre försäljning av framför allt Felbatol men även Astelin och flertalet andra produkter. Försäljningen av Dymista uppgick till 706 MSEK vilket var 3% högre än föregående år i lokal valuta.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 3 660 (2 370) MSEK motsvarande en ökning med 54%. I fasta växelkurser uppgick ökningen till 48% och organisk tillväxt proforma var 7%. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 1 612 MSEK. Försäljningen var framför allt stark i regionen Greater China, Mellanöstern och Malaysia. Försäljningen i CIS regionen hämmades till följd av det ekonomiska läget och även i Australien och Turkiet var försäljningen lägre.

Övrig försäljning uppgick till 421 (235) MSEK.

Oktober – december

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 3 120 (3 455) MSEK, motsvarande en minskning med 11% i fasta växelkurser. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 770 MSEK. I Italien togs beslutet att minska försäljningen till marknaden jämfört med fjärde kvartalet föregående år för att möjliggöra försäljning till mer fördelaktiga villkor framgent och för att minska de höga lagernivåerna i grossistledet. Försäljningstillväxten i övriga länder (exklusive Italien) var något positiv för kvartalet. Försäljningen i Frankrike fortsatte att avta, främst till följd av generisk konkurrens för Tambocor, dock var effekten något mindre än tidigare kvartal. Försäljningen minskade också i Storbritannien, till följd av ökad negativ effekt från PPRS systemet (Pharmaceutical Price Regulation System), något som kommer att förbättras under 2016. Tyskland visade en stark försäljningsutveckling för kvartalet. Försäljningen av Dymista i regionen ökade med 125%.

Försäljningen i **USA** uppgick till 857 (705) MSEK motsvarande en ökning med 21% och 7% i fasta växelkurser. Ökningen beror främst på högre försäljning i kombination med prisökningar för Felbatol. Försäljningen av Dymista uppgick till 214 MSEK vilket var 3% högre än föregående år i lokal valuta. Förskrivningen av Aerospan fortsatte att visa en stark trend under kvartalet.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 956 (879) MSEK motsvarande en ökning med 11% i fasta växelkurser. Försäljningen av produkter från Rottapharm uppgick till 466 MSEK. Den organiska tillväxten var 11%. Sydostasien, gynnat av förbättrade affärsvillkor gentemot kunder, och Mellanöstern bidrog starkt

till tillväxten. Ryssland uppvisade en god utveckling jämfört med föregående år. Den tidigare negativa utvecklingen i CIS regionen vände under kvartalet och var svagt positiv.

Övrig försäljning uppgick till 86 (115) MSEK.

Försäljning per geografiskt område

MSEK	Januari - december					Oktober - december				
	2015	2014	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾	2015	2014	Index	Index ¹⁾	Index ³⁾
Västeuropa	12 213	10 205	120	116	95	3 120	3 455	90	89	90
USA	3 354	2 542	132	110	111	857	705	121	107	108
Emerging markets	3 660	2 370	154	148	107	956	879	109	111	111
Övrig försäljning	421	235	179	175	98	86	115	75	74	74
Total försäljning	19 648	15 352	128	121	99	5 019	5 154	97	95	95

¹⁾ Fasta växelkurser ²⁾ Organisk tillväxt proforma ³⁾ Organisk tillväxt

Försäljning per produktkategori

Januari – december

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 12 160 (10 536) MSEK motsvarande en ökning med 8% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt proforma för perioden uppgick till 0%. Effekten av generisk konkurrens för Astepro i USA och Tambocor i Frankrike var -2%. Flera produkter inom Medas prioriterade terapiområden uppvisade en god tillväxt. Dymista växte med 19% och Elidel med 40%.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 7 067 (4 581) MSEK motsvarande en ökning med 47% i fasta växelkurser. Försäljning av produkter från Rottapharm bidrog med 3 474 MSEK. Proforma organisk tillväxt under perioden uppgick till -3% vilket främst berodde på den negativa försäljningsutvecklingen i Italien. Organisk tillväxt proforma exklusive Italien uppgick till 4%. Dona växte med 12% och Armolipid med 15%. Försäljningen av Betadine var något lägre än föregående år, medan SB12 minskade med 17%.

Övrig försäljning uppgick till 421 (235) MSEK.

Oktober – december

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 3 134 (3 100) MSEK motsvarande en organisk tillväxt på -2%. Organisk tillväxt exklusive Italien var 1%. Dymista och Elidel visade stark tillväxt, 22% respektive 20%. Försäljningen av EpiPen återhämtade sig efter ett svagare tredje kvartal och tillväxten var 53% jämfört med föregående år.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 1 799 (1 939) MSEK motsvarande en organisk tillväxt på -8%. Den lägre försäljningen i Italien hade en kraftig påverkan på tillväxten och exklusive Italien uppgick den organiska tillväxten till 12%. Dona växte med 6% till följd av en stark försäljningsutveckling på flertalet tillväxtmarknader vilket vägde upp den lägre försäljningen i Italien. SB12 levde fortsatt inte upp till förväntningarna och minskade med 21% jämfört med föregående år.

Övrig försäljning uppgick till 86 (115) MSEK.

Försäljning per produktkategori

MSEK	Januari - december					Oktober - december				
	2015	2014	Index	Index ¹⁾	Index ²⁾	2015	2014	Index	Index ¹⁾	Index ³⁾
Rx	12 160	10 536	115	108	100	3 134	3 100	101	98	98
Cx/OTC	7 067	4 581	154	147	97	1 799	1 939	93	92	92
Övrig försäljning	421	235	179	175	98	86	115	75	74	74
Total försäljning	19 648	15 352	128	121	99	5 019	5 154	97	95	95

¹⁾ Fasta växelkurser ²⁾ Organisk tillväxt proforma ³⁾ Organisk tillväxt

Resultat

Rörelseresultat

Januari – december

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 2 719 (1 487) MSEK och EBITDA uppgick till 6 003 (3 990) MSEK motsvarande en marginal om 30,6 (26,0)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 3 198 (2 197) MSEK och EBITDA till 6 482 (4 700) MSEK vilket motsvarar en ökning på 38%, 30% i fasta växelkurser, och en EBITDA marginal på 33,0 (30,6)%.

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 9 426 (7 824) MSEK och inkluderar omstruktureringskostnader på 299 MSEK samt en avsättning på 210 MSEK kopplat till pågående rättstvist i USA gällande produktansvar för produkten Reglan. Rörelsekostnaderna exklusive engångseffekter uppgick därmed till 8 917 (7 102) MSEK.

Försäljningskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 227 MSEK, uppgick till 4 359 (3 718) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive omstruktureringskostnader ökade med 15% jämfört med föregående år räknat i fasta växelkurser.

Medicin- och affärsutvecklingskostnader, inklusive omstruktureringskostnader på 25 MSEK samt avsättning på 210 MSEK, enligt ovan, uppgick till 4 086 (3 223) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 47 MSEK uppgick till 981 (883) MSEK.

Oktober – december

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 776 (204) MSEK och EBITDA uppgick till 1 605 (1 012) MSEK motsvarande en marginal om 32,0 (19,6)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 797 (946) MSEK och EBITDA till 1 626 (1 754) MSEK vilket motsvarar en marginal på 32,4 (34,0)%.

Övriga intäkter på 22 MSEK avser avyttringen av tillverkningsenheten Euromed i Spanien.

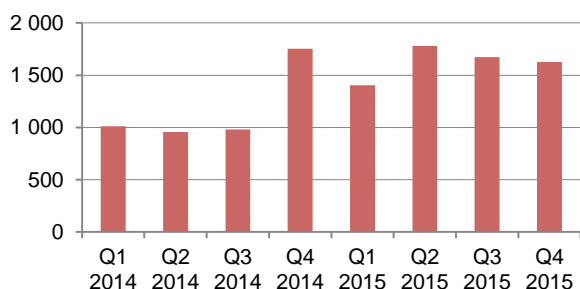
Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 2 328 (2 935) MSEK och inkluderar omstruktureringskostnader på 43 MSEK. Rörelsekostnaderna exklusive engångseffekter uppgick därmed till 2 285 (2 223) MSEK vilket motsvarar en ökning med 1% i fasta växelkurser.

Försäljningskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 29 MSEK, uppgick till 1 125 (1 415) MSEK. Försäljningskostnaderna exklusive omstruktureringskostnader ökade med 2% jämfört med föregående år räknat i fasta växelkurser.

Medicin- och affärsutvecklingskostnader, inklusive omstruktureringskostnader på 1 MSEK uppgick till 964 (1 123) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden, inklusive omstruktureringskostnader på 13 MSEK uppgick till 239 (397) MSEK.

EBITDA (MSEK)*



*Exklusive engångseffekter

Finansnetto, skatt och resultat per aktie

Januari – december

Koncernens finansnetto uppgick till -1 415 (-905) 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 -1 196 (-665) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 1 304 (582) MSEK.

Periodens skatt uppgick till -112 (-180) MSEK. Skattekostnaden har påverkats positivt med 359 MSEK kopplat till skatt på engångseffekter samt utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten. Exklusive engångseffekter uppgick koncernens skattekostnad till 471 (351) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,5 (22,9)%.

Nettoresultatet uppgick till 1 192 (402) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 3,22 (1,23) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 4,14 (3,64) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Oktober – december

Koncernens finansnetto uppgick till -243 (-501) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 533 (-297) MSEK.

Periodens skatt uppgick till -122 (22) MSEK och har påverkats positivt med 10 (187) MSEK kopplat till skatt på engångseffekter. Exklusive engångseffekter uppgick koncernens skattekostnad till 132 (165) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,8 (24,8)%.

Nettoresultatet uppgick till 411 (-275) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 1,08 (-0,92) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 1,11 (1,47) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Resultat exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - december			Oktober - december		
	2015	Engångs-effekter	2015 exklusive engångs-effekter	2015	Engångs-effekter	2015 exklusive engångs-effekter
Nettoomsättning	19 648	-	19 648	5 019	-	5 019
Kostnad för sålda varor	-7 525	8 ¹⁾	-7 533	-1 937	-	-1 937
Bruttoresultat	12 123	8	12 115	3 082	-	3 082
Övriga intäkter	22	22 ²⁾	-	22	22 ²⁾	-
Rörelsekostnader	-9 426	-509 ¹⁾	-8 917	-2 328	-43 ¹⁾	-2 285
Rörelseresultat (EBIT)	2 719	-479	3 198	776	-21	797
Finansnetto	-1 415	-219 ³⁾	-1 196	-243	-	-243
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 304	-698	2 002	533	-21	554
Skatt	-112	359 ⁴⁾	-471	-122	10 ⁴⁾	-132
Nettoresultat	1 192	-339	1 531	411	-11	422
EBITDA	6 003	-479 ¹⁾²⁾	6 482	1 605	-21 ¹⁾²⁾	1 626
Avskrivningar produkträttigheter	-3 040	-	-3 040	-764	-	-764
Avskrivningar övrigt	-244	-	-244	-65	-	-65
Rörelseresultat (EBIT)	2 719	-479	3 198	776	-21	797

1) Avser omstruktureringskostnader på 291 MSEK varav 248 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 avyttringen av tillverkningsenheten Euromed i Spanien.

3) 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.

4) 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, 82 MSEK avser skatt på omstruktureringskostnader varav 72 MSEK har redovisats under tidigare kvartal, -8 MSEK, kostnadsfört under första kvartalet, avser tillkommande skatt avseende tidigare räkenskapsår och -27 MSEK avser skatt kopplat till intern omstrukturering av verksamheten med anledning av förvärvet av Rottapharm, varav 22 MSEK kostnadsfördes under andra kvartalet och 5 MSEK kopplat till avyttringen av tillverkningsenheten Euromed i Spanien.

Kassaflöde

Januari – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 3 717 (3 254) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -393 (-212) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till -198 MSEK, huvudsakligen hänförligt till brygglager av råmaterial för Elidel, till följd av flytt till egen produktion, samt lägre försäljning i Q4 jämfört med Q4 2014. Fordringarna påverkade kassaflödet negativt med 96 MSEK. Skulderna påverkade kassaflödet negativt med 99 MSEK som ett resultat av fluktuationer i leverantörsbetalningar vilket motverkades av en minskning av upplupna kostnader på den amerikanska marknaden samt betalning av förvävsrelaterade transaktionskostnader. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 3 324 (3 042) MSEK.

Fritt kassaflöde uppgick till 3 095 (2 901) MSEK. Under perioden betalades omstruktureringskostnader på 632 MSEK, förvävsrelaterade transaktionskostnader på 113 MSEK, kostnader avseende förtida inlösen av obligationslånet i Rottapharm på 289 MSEK, skatt på 22 MSEK kopplat till intern omstrukturering av dotterbolag samt 21 MSEK kopplat till pågående rättstvist gällande Reglan. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 4 172 (3 000) MSEK, motsvarande en ökning med 39%.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 8,47 (8,97) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 23% till 11,41 (9,28) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 262 (-8 906) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -4 272 (7 914) MSEK. Utdelning på 914 MSEK betalades under andra kvartalet.

Oktober – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 965 (1 101) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet positivt med 383 (-50) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till -76 MSEK vilket huvudsakligen är kopplat till tidpunkt för inköp av råvarumaterial relaterat till Elidel enligt ovan. Fordringarna påverkade kassaflödet positivt med 221 MSEK, främst till följd av erhållna betalningar av fordringar kopplat till försäljning, med långa kredittider, i Italien under 2014 i kombination med låg försäljning i Italien för kvartalet. Skulder hade en positiv påverkan på kassaflödet med 238 MSEK till följd av tidpunkt för lagerinköp samt fluktuationer i leverantörsbetalningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 1 348 (1 051) MSEK.

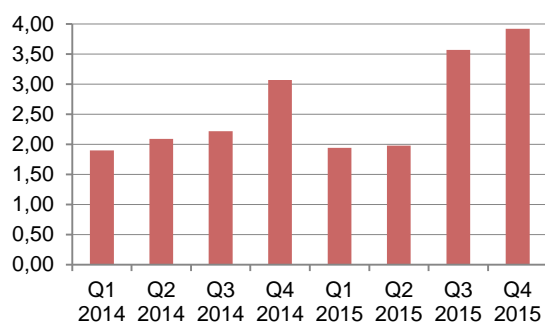
Fritt kassaflöde uppgick till 1 288 (986) MSEK. Under kvartalet betalades omstruktureringskostnader på 125 MSEK samt 21 MSEK kopplat till Reglan. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 1 434 (1 053) MSEK, motsvarande en ökning med 36%. Fritt kassaflöde i relation till EBITDA, exklusive engångseffekter, ökade till 88% för kvartalet.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 3,52 (2,86) SEK. Exklusive engångseffekter ökade fritt kassaflöde per aktie med 28% till 3,92 (3,07) SEK. Jämförelsebeloppen har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

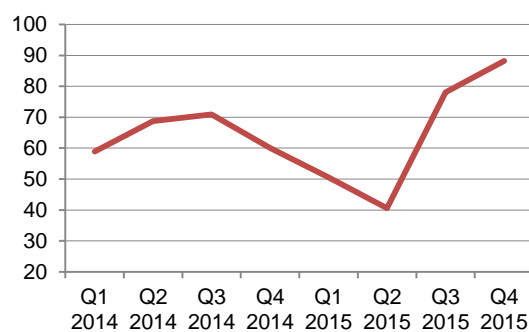
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 621 (-8 790) MSEK och inkluderar en kassaeffekt på 701 MSEK kopplat till avyttringen av tillverkningsenheten Euromed i Spanien.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 876 (9 739) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie (SEK)*



Fritt kassaflöde/EBITDA (%)*



* Exklusive engångseffekter

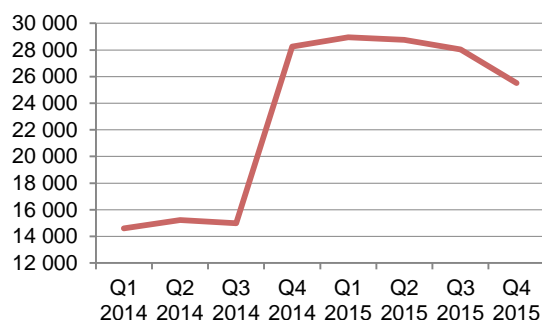
Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 20 956 MSEK mot 20 680 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 57,3 (56,6) SEK per aktie. Soliditeten var 34,4% jämfört med 31,8% vid årets början.

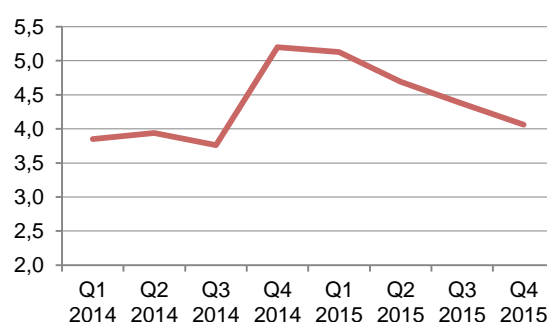
Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 december till 25 505 MSEK jämfört med 28 244 MSEK vid årets början. Den genomsnittliga kostnaden för skuldportföljen inklusive pensionsskuld per den 31 december 2015 uppgick till 3,1%.

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 291 MSEK under 2015 vilket ger totala omstruktureringskostnader på 922 MSEK sedan oktober 2014.

Avtal och viktiga händelser

Avyttring av tillverkningsenheten Euromed

Medas avtal att avyttra Euromed som offentliggjordes den 1 december 2015 har slutförts. Den totala köpeskillingen uppgick till 82 MEUR i kontantbetalning för aktierna i Euromed. Enheten omsätter cirka 40 MEUR och genererar en EBITDA marginal runt 20% på årsbasis.

Händelser efter balansdagen

Mylan N.V., ett bolag registrerat i Nederländerna och vars aktier är noterade på NASDAQ Global Select Market och Tel Aviv Stock Exchange, har idag offentliggjort ett rekommenderat offentligt erbjudande till aktieägarna i Meda AB att överlåta sina aktier i Meda AB till Mylan N.V. mot ett vederlag som består av en kombination av kontanter och stamaktier i Mylan N.V. Vänligen se Mylan N.V.s separata budpressmeddelande för mer information om erbjudandet samt Meda ABs separata pressmeddelande rörande Meda ABs styrelses rekommendation av erbjudandet.

Utfall mot prognos för helåret 2015

I delårsrapporten för tredje kvartalet 2015 lämnade Meda följande prognos för helåret 2015:

"Meda bedömer att försäljningen för helåret 2015 kommer att nå knappt 20 miljarder SEK och att EBITDA-marginalen uppgår till ca 32% (exklusive engångseffekter). Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 19 648 MSEK och en EBITDA marginal på 33%, exklusive engångseffekter.

Utdelning

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

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämman kommer att hållas torsdagen den 14 april kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna. Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 24 mars och finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.meda.se.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet exponeras för finansiella risker, hanteringen av dessa beskrivs i Årsredovisningen för 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 – december 2014

Övrig försäljning per produktkategori har justerats från 492 MSEK till 235 MSEK varav 28 MSEK har allokerats till Rx och 229 MSEK har allokerats till Cx/OTC.

Oktober – december 2014

Övrig försäljning per geografiskt område har justerats från 108 MSEK till 115 MSEK. Förändringen har allokerats till Västeuropa. Övrig försäljning per produktkategori har justerats från 209 MSEK till 115 MSEK varav 9 MSEK har allokerats till Rx och 85 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 10 februari 2016

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

Denna bokslutsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Meda AB

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

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars	3 maj 2016
Delårsrapport januari-juni	21 juli 2016
Delårsrapport januari-september	26 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 10 februari 2016 kl. 22:30.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	19 648	15 352	5 019	5 154
Kostnad för sålda varor	-7 525	-6 083	-1 937	-2 015
Bruttoresultat	12 123	9 269	3 082	3 139
Övriga intäkter	22	42	22	-
Försäljningskostnader	-4 359	-3 718	-1 125	-1 415
Medicin- och affärsutvecklingskostnader ¹⁾	-4 086	-3 223	-964	-1 123
Administrationskostnader	-981	-883	-239	-397
Rörelseresultat (EBIT)	2 719	1 487	776	204
Finansnetto	-1 415	-905	-243	-501
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 304	582	533	-297
Skatt	-112	-180	-122	22
Nettoresultat	1 192	402	411	-275
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 176	399	395	-277
Innehav utan bestämmande inflytande	16	3	16	2
Nettoresultat	1 192	402	411	-275
¹⁾ Varav avskrivningar på produkträttigheter	-3 040	-2 348	-764	-744
EBITDA	6 003	3 990	1 605	1 012
Avskrivningar produkträttigheter	-3 040	-2 348	-764	-744
Avskrivningar övrigt	-244	-155	-65	-64
Rörelseresultat (EBIT)	2 719	1 487	776	204
EBITDA, exklusive engångseffekter	6 482	4 700	1 626	1 754

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Nettoreultat	1 192	402	411	-275
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer, netto efter skatt	55	-292	-17	-193
	55	-292	-17	-193
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferens	-376	2 118	-790	1 116
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	-3	-11	-3	-6
Säkring av nettoinvestering, netto efter skatt	308	-1 014	443	-587
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-1	9	2	4
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt	-9	6	0	6
	-81	1 108	-348	533
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-26	816	-365	340
Summa totalresultat	1 166	1 218	46	65
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 176	1 215	56	63
Innehav utan bestämmande inflytande	16	3	16	2
Summa totalresultat	1 192	1 218	72	65

Aktiedata

	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Resultat per aktie ¹⁾				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3,22	1,23	1,08	-0,92
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3,22	1,23	1,08	-0,92
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ²⁾	4,14	3,64	1,11	1,47
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ²⁾	4,14	3,64	1,11	1,47
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾				
Före utspädning (tusental)	365 467	323 397	365 467	352 254
Efter utspädning (tusental)	365 467	323 397	365 467	352 254
Antal aktier på balansdagen ¹⁾				
Före utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467	365 467
Efter utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467	365 467

¹⁾ För 2014 har omräkning skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

²⁾ Resultat per aktie exklusive engångseffekter. Se sid 7 för förklaring av engångseffekterna.

Koncernens balansräkning

MSEK	31 december 2015	31 december 2014
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Materiella	1 504	1 692
- Immateriella ¹⁾	47 478	50 798
- Övriga anläggningstillgångar	2 097	2 015
Anläggningstillgångar	51 079	54 505
Omsättningstillgångar		
- Varulager	2 876	2 988
- Kortfristiga fordringar	5 279	5 308
- Likvida medel	1 612	2 311
Omsättningstillgångar	9 767	10 607
Summa tillgångar	60 846	65 112
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	20 956	20 680
Långfristiga skulder		
- Upplåning	22 507	26 817
- Pensionsförpliktelser	2 273	2 430
- Uppskjutna skatteskulder	4 708	5 278
- Övriga långfristiga skulder	3 019	2 861
Långfristiga skulder	32 507	37 386
Kortfristiga skulder		
- Upplåning	2 355	1 391
- Övriga kortfristiga skulder	5 028	5 655
Kortfristiga skulder	7 383	7 046
Summa eget kapital och skulder	60 846	65 112
¹⁾ Varav goodwill	25 524	25 352

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Resultat efter finansiella poster	1 304	582	533	-297
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 373	2 668	820	998
Nettoförändring av pensioner	-45	-46	-14	-25
Nettoförändring av övriga avsättningar	-112	601	-32	645
Betalda inkomstskatter	-803	-551	-342	-220
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	3 717	3 254	965	1 101
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Varulager	-198	182	-76	72
Fordringar	-96	-536	221	-318
Skulder	-99	142	238	196
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 324	3 042	1 348	1 051
Kassaflöde från investeringsverksamheten	262	-8 906	621	-8 790
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 272	7 914	-1 876	9 739
Periodens kassaflöde	-686	2 050	93	2 000
Likvida medel vid periodens början	2 311	178	1 535	239
Kursdifferens i likvida medel	-13	83	-16	72
Likvida medel vid periodens slut	1 612	2 311	1 612	2 311
Fritt kassaflöde, MSEK	3 095	2 901	1 288	986
Fritt kassaflöde, exklusive engångseffekter, MSEK	4 172	3 000	1 434	1 053
Fritt kassaflöde per aktie, SEK ¹⁾	8,47	8,97	3,52	2,86
Fritt kassaflöde per aktie, exklusive engångseffekter, SEK ¹⁾	11,41	9,28	3,92	3,07

¹⁾ För 2014 har omräkning skett med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

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
Ingående eget kapital 2015-01-01	365	13 788	401	6 142	20 696	-16	20 680
Totalresultat för perioden	-	-	-26	1 176	1 150	16	1 166
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-3	-3
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument	-	-	-	27	27	-	27
Utdelning	-	-	-	-914	-914	-	-914
Utgående eget kapital 2015-12-31	365	13 788	375	6 431	20 959	-3	20 956

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 - december		Januari - december	
	2015		2014	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
Tillgångar				
Valutaterminer	-	149	-	208
Inbäddat derivat	-	-	25	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	6	17	18	27
Summa	6	166	43	235
Skulder				
Ränteswappar 1)	-	23	-	22
Valutaterminer	-	201	-	284
Summa	-	224	-	306

1) Kassafördessäkring

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 6 422 (6 011) MSEK, varav koncernintern omsättning uppgick till 4 390 (4 052) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 950 (809) MSEK och finansnettot uppgick till 214 (261) MSEK.

Investeringar i immateriella rättigheter för perioden uppgick till 17 (6) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 46 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar per den 31 december 2015 uppgick till 40 224 MSEK, jämfört med 38 425 MSEK vid utgången av föregående år. Likvida medel uppgick till 968 (611) MSEK.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Januari - december	
	2015	2014
Nettoomsättning	6 422	6 011
Kostnad för sålda varor	-3 831	-3 388
Bruttoresultat	2 591	2 623
Försäljningskostnader	-518	-484
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-912	-1 173
Administrationskostnader	-211	-157
Rörelseresultat (EBIT)	950	809
Finansnetto	214	261
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	1 164	1 070
Bokslutsdispositioner och skatt	-710	-285
Nettoresultat	454	785

Moderbolagets balansräkning

	31 december	31 december
	2015	2014
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	4 459	5 137
- Materiella	45	1
- Finansiella	40 224	38 425
Summa anläggningstillgångar	44 728	43 563
Omsättningstillgångar		
- Varulager	535	493
- Kortfristiga fordringar	1 725	1 837
- Kassa och bank	968	611
Summa omsättningstillgångar	3 228	2 941
Summa tillgångar	47 956	46 504
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Bundet eget kapital	3 540	3 540
Fritt eget kapital	12 623	13 109
Summa eget kapital	16 163	16 649
Skulder		
Obeskattade reserver	1 520	1 679
Avsättningar	75	67
Långfristiga skulder	24 075	24 682
Kortfristiga skulder	6 123	3 427
Summa eget kapital och skulder	47 956	46 504

Försäljning

Försäljningen för periodens tjugo största produkter utvecklades enligt nedan.

MSEK	Januari - december				Oktober - december			
	2015	2014 ¹⁾	Index	Index ²⁾	2015	2014 ¹⁾	Index	Index ²⁾
Dymista	1 003	721	139	119	306	224	137	122
Dona	855	720	119	112	223	217	102	106
Betadine	824	820	101	98	199	205	97	97
Tambocor	630	766	82	80	155	177	87	87
Elidel ³⁾	518	343	151	140	115	94	122	120
EpiPen	516	474	109	101	131	81	161	153
Felbatol	425	92	460	374	74	22	337	304
Saugella	413	418	99	96	104	118	88	88
Aldara/Zyclara	406	422	96	91	122	128	95	92
Legalon	363	343	106	100	88	132	67	68
Astelin	351	299	117	104	64	89	72	68
Armolipid	334	281	119	115	106	98	108	107
Calcium	293	294	99	97	79	86	91	90
SB12	290	339	85	83	66	82	80	79
Mestinon	282	257	109	105	72	69	104	103
Spasmolyt	279	251	111	105	96	71	135	133
Minitran	248	285	87	84	66	76	87	87
Solco	246	278	88	99	69	67	103	112
Thioctacid	238	280	85	90	50	83	60	66
Reparil	229	235	97	85	50	58	86	84

¹⁾ Proforma

²⁾ Index i fasta växelkurser

³⁾ Avser försäljning utanför Nordamerika

Information om segment

Extern nettoomsättning

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Västeuropa	12 213	10 205	3 120	3 455
USA	3 354	2 542	857	705
Emerging markets	3 660	2 370	956	879
Övrig försäljning	421	235	86	115
Extern nettoomsättning Totalt	19 648	15 352	5 019	5 154

EBITDA

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Västeuropa	4 247	3 327	1 095	933
USA	1 432	972	332	308
Emerging markets	1 281	663	356	256
Övrig försäljning	-957	-972	-178	-485
EBITDA Totalt	6 003	3 990	1 605	1 012

EBITDA exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Västeuropa	4 476	3 772	1 116	1 368
USA	1 432	972	332	308
Emerging markets	1 294	697	356	290
Övrig försäljning	-720	-741	-178	-212
EBITDA Totalt	6 482	4 700	1 626	1 754

Nyckeltal

	Januari - december		Oktober - december	
	2015	2014	2015	2014
Resultatrelaterade				
Försäljning, MSEK	19 648	15 352	5 019	5 154
- Tillväxt, totalt	28%	17%	-3%	49%
- Tillväxt, fasta växelkurser	21%	12%	-5%	41%
- Tillväxt, organisk	-1% *)	2%	-5%	0%
Bruttomarginal	61,7%	60,6%	61,4%	61,5%
EBITDA, MSEK	6 003	3 990	1 605	1 012
EBITDA marginal	30,6%	26,0%	32,0%	19,6%
EBITDA exklusive engångseffekter, MSEK	6 482	4 700	1 626	1 754
EBITDA marginal exklusive engångseffekter	33,0%	30,6%	32,4%	34,0%
Resultat per aktie, SEK	3,22	1,23	1,08	-0,92
Resultat per aktie exklusive engångseffekter, SEK	4,14	3,64	1,11	1,47
Justerat resultat per aktie, SEK	10,57	9,29	2,72	3,10
Kassaflödesrelaterade				
Fritt kassaflöde, MSEK	3 095	2 901	1 288	986
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	8,47	8,97	3,52	2,86
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter, MSEK	4 172	3 000	1 434	1 053
Fritt kassaflöde per aktie exklusive engångseffekter, SEK	11,41	9,28	3,92	3,07
Avkastning/Effektivitet				
Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital	10,3%	10,7%		
Fritt kassaflöde/eget kapital	20,1%	18,2%		
Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning	22%	23%		
Fritt kassaflöde/EBITDA	52%	73%	80%	97%
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter/EBITDA exklusive engångseffekter	64%	64%	88%	60%
Balansrelaterade				
Nettoskuld, MSEK	25 505	28 244		
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,2	1,4		
Eget kapital per aktie (vid periodens slut), SEK	57,3	56,6		
Soliditet	34%	32%		
Övrigt				
Nettoskuld/justerat EBITDA	4,11	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 förvävsrelaterade omstrukturerings- och transaktionskostnader.