Bokslutsrapport 2012-02-17

Meda AB (publ) – Bokslutsrapport januari – december 2011

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 12 856 (11 571) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 18%.
- EBITDA ökade till 4 683 (4 306) MSEK, motsvarande en marginal på 36,4 (37,2)%.
- EBITDA exklusive engångseffekter[1] och valutaeffekter, uppgick till 5 030 (4 074) MSEK, motsvarande en marginal på 36,8 (35,2)%.
- Rörelseresultatet uppgick till 2 644 (2 529) MSEK. Exklusive engångseffekter[1] och valutaeffekter, uppgick rörelseresultatet till 2 928 (2 297) MSEK, motsvarande en ökning på 27%.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 608 (1 428) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet efter skatt till 1 508[2] (1 240[3]) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 5,32 (4,72) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultatet per aktie till 4,99[2] (4,10[3]) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie ökade till 9,07 (8,15) SEK.
- Utdelningen per aktie föreslås bli 2,25 (2,00) SEK.

---

[1] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011 och 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 samt engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010.
[2] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011, därtill hänförlig skatteeffekt samt en positiv engångseffekt på årets skattekostnad på 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett ej aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten.
[3] Exklusive engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010,omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 samt därtill hänförliga skatteeffekter.

Highlights

Utfall mot prognos för helåret 2011

- I delårsrapporten för tredje kvartalet 2011 lämnade Meda följande prognos för helåret 2011:

  ”Medakoncernen beräknar för helåret 2011 uppnå en försäljning på ca 12 700 MSEK och ett EBITDA-resultat på ca 4 700 MSEK.”

- Utfallet jämfört med prognosen blev en försäljning på 12 856 MSEK och ett EBITDA-resultat på 4 722 MSEK (exklusive omstruktureringskostnader).

Utdelning per aktie föreslås bli 2,25 (2,00) SEK

- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie på 2,25 (2,00) SEK.
- Föreslagen utdelning innebär att 25 procent av årets fria kassaflöde delas ut till aktieägarna.
- Direktavkastningen blir ca 3 procent (givet nuvarande aktiekurs).

VD:S KOMMENTAR

Verksamhetsåret 2011 har för Medas del präglats av förberedelser för offensiva satsningar under de kommande åren. Arbetet med att etablera Meda på nya tillväxtmarknader, förvärv, in- och utlicensieringar samt registreringsansökningar för Medas nya produkter har varit omfattande. Flera områden har haft prioritet under 2011:

- Registrerings- och lanseringsförberedelser för nya produkter i Medas pipeline, exempelvis Dymista och Zyclara
- Fortsatta satsningar på tillväxtmarknader
- Resursförstärkning och tillförsel av nya produkter inom området receptfria produkter

Läkemedelsmarknaden på emerging markets är i stark tillväxt. Meda har en mycket intressant produktportfölj för dessa marknader. Under 2011 ägnades därför stor kraft åt att börja etableringen av marknadsorganisationer i länder som Australien, Mexiko, Kina, Sydafrika samt på ytterligare marknader i Östeuropa och i Mellanöstern. Uppbyggnaden på andra större tillväxtmarknader som Ryssland och Turkiet fortsätter.

Det är glädjande att Medas pipeline fortsätter att generera nya produkter. Under innevarande år förväntas bl a registreringsgodkännande i USA av Dymista som vi bedömer ha stor potential. Bara marknaden i USA och Europa, som Dymista riktar sig till, uppgår till cirka 25 miljarder SEK. Dymista har visat på goda studieresultat från fas III-studier, t ex snabbare och bättre effekt än den marknadsledande produkten. Under 2011 har registreringsansökan lämnats in i såväl USA som i Europa.

I och med Medas förvärv av bolag och produktportföljer med receptfria läkemedel under 2011 växte försäljningen inom detta område till att motsvara cirka 20 procent av koncernens totala omsättning. Nu väntar lanseringar på flera marknader av receptfria produkter där t ex SB12 och Nalox bedöms ha stor potential.

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

Framtiden

2012 blir ett viktigt år då vi inleder nästa steg i vår affärsplan. Detta steg innebär – vid sidan av Medas betydande kapacitet för förvärv – internationella lanseringar av våra nya produkter parallellt med investeringar på nya geografiska marknader. Marknadsinvesteringarna kommer under innevarande år att öka och bedöms överstiga 2011 års nivå med upp till 700 MSEK. Även om vi förväntar oss en stark organisk försäljningstillväxt redan i år, kommer marknadssatsningarna att kortsiktigt påverka lönsamheten. Vår ambition är att behålla en god lönsamhet med de unika framtidssatsningar som ligger framför oss. Detta innebär att Medas ambition om en EBITDA-marginal överstigande 30% kvarstår och vi förväntar oss ligga nära den nivån under 2012.

Anders Lönner

Koncernchef och VD

FÖRSÄLJNING

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

Januari-december

Nettoomsättningen under perioden ökade med 11% till 12 856 (11 571) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 18%.

Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Västeuropa	8 052	7 826	103	108
USA	2 636	2 019	131	144
Emerging markets	1 633	1 506	108	119
Övrig försäljning	535	220	244	257
Total försäljning	12 856	11 571	111	118

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 8 052 (7 826) MSEK motsvarande en ökning med 8% i fasta växelkurser. Den ekonomiska krisen har under året haft en negativ inverkan på försäljningen i södra Europa där marknader som Spanien, Italien och Portugal uppvisade negativ underliggande tillväxt jämfört med föregående år. Detta kunde delvis kompenseras av en positiv underliggande tillväxt i Frankrike, Storbritannien och Nederländerna för helåret 2011.

Försäljningen i **USA** uppgick till 2 636 (2 019) MSEK motsvarande en ökning med 44% i fasta växelkurser. Ökningen är i sin helhet relaterad till förvärv inklusive royaltyintäkter relaterade till samarbetsavtalet med Valeant uppgående till 333 MSEK. Den underliggande tillväxten för perioden var negativ främst till följd av generisk konkurrens för Astelin samt lägre försäljning för Soma.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 1 633 (1 506) MSEK motsvarande en ökning med 19% i fasta växelkurser. Försäljningsökningen för helåret är en kombination av förvärv samt en god underliggande tillväxt i framför allt Turkiet och Österuropa.

Övrig försäljning uppgick till 535 (220) MSEK. Serviceintäkter och milestones relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika uppgick till 275 MSEK.

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

Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Branded Generics	1 529	1 280	119	127
Specialty Products	8 117	8 034	101	108
OTC	2 499	1 867	134	141
Övrig försäljning	711	390	182	191
Total försäljning	12 856	11 571	111	118

Försäljningen inom **Branded Generics** ökade till 1 529 (1 280) MSEK motsvarande en ökning med 27% i fasta växelkurser.

Specialty Products uppgick till 8 117 (8 034) MSEK motsvarande en ökning med 8% i fasta växelkurser. Den underliggande tillväxten inom denna kategori var negativ för helåret framför allt som ett resultat av lägre försäljning för Astelin och Soma i USA samt ökad priskonkurrens för bl a Zamadol och Minitran i Västeuropa.

Försäljningen inom **OTC-området** uppgick till 2 499 (1 867) MSEK motsvarande en ökning med 41% i fasta växelkurser. Ökningen relateras främst till förvärvade produkter men även till en positiv underliggande tillväxt.

Övrig försäljning uppgick till 711 (390) MSEK och inkluderade serviceintäkter och milestones relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika på 275 MSEK.

Oktober-december

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade med 15% till 3 456 (3 010) MSEK. I fasta valutakurser ökade omsättningen med 17%.

Försäljning per geografiskt område

(MSEK)	Q4 2011	Q4 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Västeuropa	2 078	1 897	110	110
USA	706	655	108	107
Emerging markets	439	398	110	118
Övrig försäljning	233	60	388	419
Total försäljning	3 456	3 010	115	117

Försäljningen i **Västeuropa** för fjärde kvartalet uppgick till 2 078 (1 897) MSEK motsvarande en ökning med 10% i fasta växelkurser. Ett starkt kvartal på den franska marknaden kompenserade för lägre försäljning jämfört med föregående år i Tyskland och Storbritannien.

Försäljningen i **USA** uppgick till 706 (655) MSEK motsvarande en ökning med 7% i fasta växelkurser. Royaltyintäkter avseende Elidel och Xerese uppgick till 172 MSEK och kompenserade för lägre underliggande försäljning för Astelin och Felbatol, till följd av generisk konkurrens, samt Soma under fjärde kvartalet.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 439 (398) MSEK motsvarande en ökning med 18% i fasta växelkurser. Tillväxten i Östeuropa var fortsatt stark under fjärde kvartalet medan den sjönk i Turkiet efter ett mycket starkt fjärde kvartal 2010.

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

Övrig försäljning uppgick till 233 (60) MSEK. Serviceintäkter och milestones relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika ökade till 185 MSEK för kvartalet. Därmed är överföringen av produkterna i allt väsentligt avslutad och serviceintäkterna kommer att vara betydligt lägre under kommande kvartal.

Försäljning per produktkategori

(MSEK)	Q4 2011	Q4 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXELKURSER)
Branded Generics	404	389	104	105
Specialty Products	2 128	2 033	105	107
OTC	645	489	132	133
Övrig försäljning	279	99	282	284
Total försäljning	3 456	3 010	115	117

Försäljningen inom **Branded Generics** ökade till 404 (389) MSEK motsvarande en ökning med 5% i fasta växelkurser. Produkter på den amerikanska marknaden svarade för den största tillväxten inom denna kategori.

Specialty Products uppgick till 2 128 (2 033) MSEK motsvarande en ökning med 7% i fasta växelkurser. Den underliggande tillväxten var något negativ för perioden och hölls tillbaka av lägre försäljning av bl a Astelin, Soma och Felbatol i USA samt Zamadol, Marcoumar och Rantudil i Västeuropa. Detta kompenserades delvis genom en stark försäljning av bl a Tambocor, Astepro och Aldara under fjärde kvartalet.

Försäljningen inom **OTC-området** uppgick till 645 (489) MSEK motsvarande en ökning med 33% i fasta växelkurser.

Övrig försäljning uppgick till 279 (99) MSEK och inkluderade serviceintäkter och milestones relaterade till marknadsföring och överföring av produkterna Elidel och Xerese till Valeant i Nordamerika på 185 MSEK.

RESULTAT

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari-december ökade till 2 644 (2 529) MSEK. Exklusive engångseffekter ökade rörelseresultatet till 2 683[4] (2 297[5]) MSEK.

EBITDA för samma period ökade till 4 683 (4 306) MSEK motsvarande en marginal om 36,4 (37,2)%. EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 4 722[4] (4 074[5]) MSEK motsvarande en marginal på 36,7 (35,2)%.

Rörelsekostnaderna för perioden januari till december uppgick till 5 555 (5 315) MSEK. Exklusive valutaeffekter och avskrivningar, härrör ökningen från förvärvad verksamhet.

Rörelseresultatet för perioden oktober-december uppgick till 658 (328) motsvarande en ökning med 101%. Exklusive engångseffekter[6] motsvarade ökningen 33%.

EBITDA för samma period ökade till 1 190 (820) MSEK motsvarande en marginal om 34,4 (27,2)%. EBITDA exklusive engångseffekter[6] uppgick till 1 229 (1 017) MSEK motsvarande en marginal på 35,6 (33,8)%.

[4] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011.
[5] Exklusive engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010 samt omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010.
[6] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011 samt 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010.

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

Försäljningskostnaderna för fjärde kvartalet uppgick till 722 (758) MSEK inklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK avseende effektivisering av verksamheten i Italien. Den högre investeringsnivån jämfört med tidigare kvartal under året är framför allt relaterad till ökade satsningar inom OTC och den amerikanska marknaden. Medicin- och affärsutvecklingskostnaderna för kvartalet uppgick till 654 (626) MSEK. Administrationskostnaderna för kvartalet minskade till 177 (201) MSEK.

Finansiella poster

Koncernens finansnetto för perioden januari-december uppgick till -604 (-552) MSEK. Den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2011 uppgick till 3,4 (3,7)%.

Resultatet efter finansnetto för helåret 2011 uppgick till 2 040 (1 977) MSEK. Exklusive engångseffekter[7] uppgick resultatet efter finansnetto till 2 079 (1 745) MSEK.

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet blev -149 (-134) MSEK. Finansnettot för föregående kvartal uppgick till -178 MSEK. Skillnaden mellan årets tredje och fjärde kvartal är hänförlig till valutakursdifferenser samt sjunkande räntenivåer.

Resultatet efter finansnetto uppgick för fjärde kvartalet till 509 (194) MSEK.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för perioden januari-december uppgick till 1 608 (1 428) MSEK. Exklusive engångseffekter uppgick nettoresultatet till 1 508[8] (1 240[9]) MSEK.

Koncernens skattekostnad för samma period blev 432 (549) MSEK, motsvarande en skattesats på 21,2 (27,8)%. Årets skattekostnad har påverkats positivt med 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten. Justerat för förlustavdraget uppgår skattekostnaden till 560 MSEK, motsvarande en skattesats på 27,5%.

Resultatet per aktie för perioden januari-december uppgick till 5,32 (4,72) SEK. Exklusive engångseffekter blev resultatet per aktie 4,99[8] (4,10[9]) SEK.

Nettoresultatet för perioden oktober-december uppgick till 510 (179) MSEK.

Koncernens skatteintäkt för samma period blev 1 (-15) MSEK. Justerat för ovan nämnda förlustavdrag uppgår koncernens skattekostnad för samma period till -127 (-15) MSEK, motsvarande en skattesats på 24,9 (7,7)%. Den låga skattesatsen för fjärde kvartalet föregående år påverkades av positiva engångseffekter, framför allt genom omstruktureringskostnader i USA.

Resultatet per aktie för perioden oktober-december uppgick till 1,69 (0,59) SEK. Exklusive engångseffekter blev resultatet per aktie 1,36[8] (0,99[10]) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick för perioden januari-december till 3 130 (2 734) MSEK. Kassaflödet från förändring av rörelsekapital uppgick under samma period till -272 (-198) MSEK. Uppbyggnad av lager för nya produkter bidrog till ett negativt kassaflöde från varulager på -153 MSEK. Fordringarna påverkade kassaflödet negativt med -378 MSEK. Detta orsakades av fordringar

---

[7] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011 och 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 samt engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010.
[8] Exklusive omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011, därtill hänförlig skatteeffekt samt en positiv engångseffekt på årets skattekostnad på 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett ej aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten.
[9] Exklusive engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010,omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 samt därtill hänförliga skatteeffekter.
[10] Exklusive omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010 samt därtill hänförlig skatteeffekt.

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

relaterade till det nya samarbetsavtalet med Valeant avseende produkterna Elidel och Xerese, samt högre försäljning samt i genomsnitt längre kredittider på vissa tillväxtmarknader. Skulderna påverkade kassaflödet positivt med 259 MSEK. Effekten är hänförlig till en generell ökning avseende leverantörsskulder, en ökning i förutbetalda intäkter från avtalet med Valeant i juni, samt i genomsnitt längre betalningstider. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för året till 2 858 (2 536) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för perioden januari - december till -5 669 (-2 852) MSEK. I början av året förvärvades två receptfria läkemedel för den amerikanska marknaden. Under andra kvartalet genomfördes förvärven av Antula, Elidel samt samtliga rättigheter för Xerese i Nordamerika. I tredje kvartalet förvärvades europeiska licensrättigheter till Nalox och under fjärde kvartalet förvärvades Treo för den nordiska marknaden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för perioden januari - december till 2 844 (365) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie uppgick för perioden januari - december till 9,07 (8,15) SEK.

För det fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till 741 (703) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen ökade under fjärde kvartalet med 97 MSEK. Kassaflödet från skulder uppgick till -161 MSEK för kvartalet. Detta som en följd av lägre upplupna kundrabatter samt en minskning i förutbetalda intäkter. Fordringarna sjönk något under kvartalet efter kortare betalningstider på flera marknader i Syd- och Österuropa. En minskad lagernivå bidrog med positivt kassaflöde på 58 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för fjärde kvartalet till 644 (661) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för fjärde kvartalet till -802 (-2 711) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten blev 94 (1 825) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie uppgick för fjärde kvartalet till 1,94 (2,12) SEK.

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december till 14 971 MSEK mot 13 925 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 49,5 (46,1) SEK per aktie. Soliditeten var 38,7% mot 41,5% vid årets början.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 december till 17 361 MSEK jämfört med 13 524 MSEK vid årets början.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen under perioden januari-december uppgick till 4 649 (3 549) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 898 (2 753) MSEK.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1 978 (808) MSEK.

Finansnettot uppgick till 1 424 (222) MSEK.

Likvida medel uppgick till 0 MSEK jämfört med 0 MSEK vid föregående års slut.

Investeringar i immateriella rättigheter uppgick under perioden januari-december till 283 (2 005) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 24 510 MSEK jämfört med 19 433 MSEK vid föregående års slut.

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

AVTAL OCH VIKTIGA HÄNDELSER

- **MEDA FÖRVÄRVAR TREO**

Meda har kommit överens med McNeil AB/Cilag GmbH International (ingår i Johnson & Johnson Consumer Companies) om förvärv av tre väletablerade receptfria läkemedel i Norden. Den största produkten är Treo. Totalt omsätter de tre förvärvade produkterna ca 210 MSEK. Meda har förvärvat samtliga rättigheter till produkterna. Köpeskillingen uppgick till 82 MEUR.

- **ASTEPRO ERHÅLLER PATENT I USA**

Den amerikanska patentmyndigheten USPTO (the United States Patent and Trademark Office) har beviljat patent för Medas nässpray Astepro (azelastin). Patentet kommer att inkluderas i den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA:s lista för godkända läkemedel (the Orange Book). Patentet för Astepro gäller till och med 2028.

- **MEDA TECKNAR SAMARBETSAVTAL MED OMEGA PHARMA FÖR SB12**

Meda har tecknat ett 5-årigt samarbetsavtal med Omega Pharma för SB12 i Frankrike, Italien, Belgien och Grekland. Omega Pharma är ett belgiskt företag som har en ledande marknadsposition i dessa länder inom receptfria produkter.

- **MEDA OFFENTLIGGÖR PDUFA DAG FÖR DYMISTA**

FDA, den amerikanska läkemedelsmyndigheten, har meddelat Meda att sk ”PDUFA” (Prescription Drug User Free Act) dag för Dymista är i början av maj 2012.

- **REGISTRERINGSANSÖKAN FÖR DYMISTA INLÄMNAD I EUROPA**

Registreringsansökan för Dymista, en ny formulering av azelastinhydroklorid och flutikasonpropionat, har lämnats in i Europa. Ansökan baseras på en decentraliserad process och Tyskland är referensland. Dymista är en nässpray för behandling av måttlig till svår allergisk rinit och rinokonjunktivit. Effekt och säkerhet har dokumenterats i ett flertal studier med fler än 4 000 patienter, inkluderande en långtidsstudie med fler än 600 patienter.

- **VALBEREDNING UTSEDD**

En valberedning har utsetts enligt de principer som beslöts av årsstämman 2011. Valberedningen består av:

Karl-Magnus Sjölin, Valberedningens ordförande, Stena Sessan Rederi AB
Bert Åke Eriksson, Medas styrelseordförande, Stena Sessan Rederi AB
Evert Carlsson, Swedbank Robur Fonder
Bengt Belfrage, Nordeas Fonder
Marcus Lüttgen, Alecta Pensionsförsäkring

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning uppgående till 2,25 (2,00) SEK per aktie motsvarande 680 (604) MSEK.

ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 9 maj kl. 17.00 i bolagets lokaler på Pipers väg 2A i Solna. Årsredovisningen kommer att publiceras senast den 18 april och finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.meda.se.

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Medakoncernens verksamhet exponeras för finansiella risker. Hanteringen av dessa risker beskrivs i årsredovisningen för 2010 på sidorna 86-88. Därutöver påverkas koncernens verksamhet av ett antal andra faktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. De faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Medas framtida utveckling är konkurrenter och prisbild, myndighetsåtgärder, samarbetsförhållanden, marknadsbedömningar, resultat av kliniska prövningar, nyckelpersoner och rekrytering, produktansvar samt patent och varumärken. Denna typ av risker beskrivs i årsredovisningen för 2010 på sidorna 132-134.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen

Meda följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Denna bokslutsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen 2010. Närmare information om koncernens redovisnings- och värderingsprinciper framgår av not 1 på sidorna 82-85 i årsredovisningen för 2010.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

RAPPORTER 2012

Delårsrapport januari-mars	onsdag 9 maj 2012
Delårsrapport januari-juni	fredag 3 augusti 2012
Delårsrapport januari-september	fredag 9 november 2012

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten 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 17 februari 2012.

Bert-Åke Eriksson *Styrelseordförande*	Maria Carell *Styrelseledamot*	Peter Claesson *Styrelseledamot*
Peter von Ehrenheim *Styrelseledamot*	Marianne Hamilton *Styrelseledamot*	Tuve Johannesson *Styrelseledamot*
Anders Lönner *Verkställande direktör*	Anders Waldenström *Styrelseledamot*	

För ytterligare information kontakta:

Anders Larnholt, tel. 08 - 630 19 62
VP Corporate Development and Investor Relations 0709 - 458 878

Denna bokslutsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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

FRAMTIDSDEKLARATION

Denna rapport utgör inte ett erbjudande om att sälja aktier eller en uppmaning om att köpa aktier i Meda. Denna rapport innehåller 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.

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december			Oktober - december		
	2011	2010	Förändring	2011	2010	Förändring
Nettoomsättning	12 856	11 571	11%	3 456	3 010	15%
Kostnad för sålda varor	-4 657	-4 156		-1 245	-1 097	
Bruttoresultat	**8 199**	**7 415**	**11%**	**2 211**	**1 913**	**16%**
Övriga intäkter		429				
Försäljningskostnader	-2 449	-2 436		-722	-758	
Medicin- och affärsutvecklingskostnader[1)]	-2 468	-2 222		-654	-626	
Administrationskostnader	-638	-657		-177	-201	
Rörelseresultat (EBIT)	**2 644**	**2 529**		**658**	**328**	
Finansnetto	-604	-552		-149	-134	
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	**2 040**	**1 977**		**509**	**194**	
Skatt	-432	-549		1	-15	
Nettoresultat	**1 608**	**1 428**		**510**	**179**	
Resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare	1 616	1 444		513	184	
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-16		-3	-5	
Nettoresultat	**1 608**	**1 428**		**510**	**179**	
[1)] Varav avskrivning på produkträttigheter.	-1 913	-1 660		-500	-458	
EBITDA	**4 683**	**4 306**		**1 190**	**820**	
Avskrivningar produkträttigheter	-1 913	-1 660		-500	-458	
Avskrivningar övrigt	-126	-117		-32	-34	
Rörelseresultat (EBIT)	**2 644**	**2 529**		**658**	**328**	
EBITDA (exkl engångseffekter)	**4 722**	**4 074**	**16%**	**1 229**	**1 017**	**21%**
Resultatrelaterade nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	20,6%	21,9%		19,0%	10,9%	
Vinstmarginal, %	15,9%	17,1%		14,7%	6,4 %	
EBITDA, %	36,4%	37,2%		34,4%	27,2 %	
EBITDA (exkl engångseffekter)	36,7%	35,2%		35,6%	33,8%	
Avkastning på sysselsatt kapital rullande 12 mån, %	8,8%	9,3%				
Avkastning på eget kapital rullande 12 mån, %	11,1%	10,4%				

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

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2011	2010	2011	2010
Nettoresultat	**1 608**	**1 428**	**510**	**179**
Omräkningsdifferens	4	-1 628	-537	-302
Säkring av nettoinvestering efter skatt	31	671	293	188
Kassaflödessäkringar efter skatt	-11	92	0	31
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	**24**	**-865**	**-244**	**-83**
Summa totalresultat	**1 632**	**563**	**266**	**96**
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	1 640	579	269	-101
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-16	-3	-5
Summa totalresultat	**1 632**	**563**	**266**	**96**

Aktiedata

	Januari – december		Oktober – december	
	2011	2010	2011	2010
Resultat per aktie				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	5,32	4,72	1,69	0,59
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	5,32	4,72	1,69	0,59
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Antal aktier på balansdagen				
Före utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243
Efter utspädning (tusental)	302 243	302 243	302 243	302 243

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Materiella	811	788
- Immateriella[1)]	32 306	28 214
- Övriga anläggningstillgångar	592	624
Anläggningstillgångar	**33 709**	**29 626**
Omsättningstillgångar		
- Varulager	1 780	1 520
- Kortfristiga fordringar	3 089	2 305
- Likvida medel	140	111
Omsättningstillgångar	5 009	3 936
Summa tillgångar	**38 718**	**33 562**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**14 971**	**13 925**
Långfristiga skulder		
- Upplåning	14 913	7 632
- Pensionsförpliktelser	786	790
- Uppskjutna skatteskulder	2 735	2 607
- Andra skulder, ej räntebärande	280	316
Långfristiga skulder	**18 714**	**11 345**
Kortfristiga skulder		
- Upplåning	1 802	5 226
- Kortfristiga, ej räntebärande	3 231	3 066
Kortfristiga skulder	5 033	8 292
Summa eget kapital och skulder	**38 718**	**33 562**
[1)] Varav goodwill	**14 361**	**13 235**
Balansrelaterade nyckeltal		
Nettoskuld	17 361	13 524
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,0
Soliditet, %	38,7	41,5
Eget kapital per aktie, SEK (vid periodens slut)	49,5	46,1

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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2011	2010	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	2 040	1 977	509	194
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 028	1 367	523	483
Nettoförändring av pensioner	-3	0	-1	19
Nettoförändring av övriga avsättningar	-243	70	-109	200
Betalda inkomstskatter	-692	-680	-181	-193
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**3 130**	**2 734**	**741**	**703**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
Varulager	-153	-15	58	-11
Fordringar	-378	17	6	-178
Skulder	259	-200	-161	147
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**2 858**	**2 536**	**644**	**661**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 669	-2 852	-802	-2 711
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 844	365	94	1 825
Periodens kassaflöde	**33**	**49**	**-64**	**-225**
Likvida medel vid periodens början	111	76	207	342
Kursdifferens i likvida medel	-4	-14	-3	-6
Likvida medel vid periodens slut	**140**	**111**	**140**	**111**
Kassaflödesrelaterade nyckeltal				
Fritt kassaflöde, MSEK	2 742	2 465	587	640
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	9,07	8,15	1,94	2,12

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
Ingående eget kapital	**13 925**	**13 664**
Utdelning	-604	-302
Förändring minoritet, netto	10	-16
Summa totalresultat	1 640	579
Utgående eget kapital	**14 971**	**13 925**

Information om geografiska marknader

MSEK	Januari – december		Oktober – december	
	2011	2010	2011	2010

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

Extern nettoomsättning				
Norra Europa	1 887	1 595	548	418
Central- och Östeuropa	3 689	3 624	950	906
Västra Europa	3 496	3 527	857	821
USA	2 585	2 014	687	653
Exportmarknader	664	591	181	152
Ej fördelat	535	220	233	60
	12 856	**11 571**	**3 456**	**3 010**
EBITDA				
Norra Europa	508	607	121	152
Central- och Östeuropa	1 437	1 473	320	343
Västra Europa	1 403	1 525	321	350
USA	1 440	668	379	124
Exportmarknader	202	192	35	38
Ej fördelat	-307	-159	14	-187
	4 683	**4 306**	**1 190**	**820**

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

Förvärv av Antula

Den 21 februari 2011 offentliggjordes Medas förvärv av Antula, ett nordiskt OTC-bolag. Förvärvet av Antula ger Meda tydliga tillväxtmöjligheter, dels för befintliga produkter hos både Meda och Antula, och dels genom Antulas pipeline av nya produkter. Genom samgåendet med Meda får nu flera av produkterna en potential att bli internationellt starka varumärken.

Förvärvspriset var 1 800 MSEK på skuldfri basis. Direkta kostnader hänförliga till förvärvet uppgår till ca 0,5 MSEK.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill. Slutlig förvärvskalkyl kommer att fastställas då slutgiltig värdering av tillgångar, rörelsekapital och eventualförpliktelser genomförts.

Preliminär förvärvskalkyl:

	MSEK
Förvärvsvärde	1 617
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-506
Goodwill	**1 111**

Goodwill är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter kopplat till den strategiska plattformen för receptfria läkemedel som förvärvats.

Följande tillgångar och skulder ingick i förvärvet:

MSEK	Verkligt värde
Produkträttigheter	911
Övriga anläggningstillgångar	8
Uppskjutna skattefordringar	3
Varulager	36
Kundfordringar	91
Övriga fordringar	17
Likvida medel	12
Uppskjutna skatteskulder	-224
Leverantörsskulder	-74
Övriga skulder	-145
Upplåning	-129
Förvärvade nettotillgångar	506
Goodwill	1 111
Sammanlagd köpeskilling	**1 617**
Likvida medel i förvärvade enheter	-12
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	**1 605**

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Januari – december	
	2011	2010
Nettoomsättning	4 649	3 549
Kostnad för sålda varor	-2 561	-1 725
Bruttoresultat	**2 088**	**1 824**
Övriga rörelseintäkter	73	122
Försäljningskostnader	-296	-364
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-1 156	-824
Administrationskostnader	-155	-172
Rörelseresultat (EBIT)	**554**	**586**
Finansnetto	1 424	222
Periodens resultat efter finansnetto (EBT)	**1 978**	**808**
Bokslutsdispositioner och skatt	-481	-649
Nettoresultat	1 497	159

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december	31 december
	2011	2010
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	7 624	8 379
- Materiella	1	1
- Finansiella	24 510	19 433
Summa anläggningstillgångar	**32 135**	**27 813**
Omsättningstillgångar		
- Varulager	441	292
- Kortfristiga fordringar	1 664	1 180
- Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	2 105	1 472
Summa tillgångar	**34 240**	**29 285**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	3 477	3 477
Fritt eget kapital	9 041	8 160
Summa eget kapital	**12 518**	**11 637**
Obeskattade reserver	2 055	2 026
Avsättningar	59	101
Långfristiga skulder	16 501	7 615
Kortfristiga skulder	3 107	7 906
Summa eget kapital och skulder	**34 240**	**29 285**

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

FÖRSÄLJNING

Försäljningen av de största produkterna utvecklades enligt nedan.

	JANUARI – DECEMBER				OKTOBER – DECEMBER			
(MSEK)	2011	2010	INDEX	INDEX (LC)*	2011	2010	INDEX	INDEX (LC)*
TAMBOCOR	768	790	97	102	198	186	106	108
BETADINE	759	807	94	99	176	193	91	92
ASTEPRO	442	454	97	108	138	133	104	107
ALDARA	412	427	96	102	109	106	103	104
MINITRAN	363	442	82	87	101	99	102	104
SOMA	301	398	76	84	83	124	67	67
FELBATOL	271	198	137	152	25	63	40	29
ASTELIN	266	704	38	41	32	92	35	42
ZAMADOL	247	311	79	84	58	71	82	81
MESTINON	245	247	99	106	63	58	109	112
THIOCTACID	243	174	140	155	67	43	156	164
RANTUDIL	227	293	77	89	50	88	57	65
FORMATRIS	223	225	99	105	59	64	92	94
MARCOUMAR	202	222	91	95	48	60	80	79
SOLCO	198	200	99	105	68	58	117	121
NOVOPULMON	181	187	97	105	44	49	90	92
MUSE	163	66	247	269	43	31	139	143
CALCIUM	148	150	99	102	40	41	98	101
ETOFENAMATE	134	154	87	100	26	43	60	69
ALLERGOSPASMIN	131	129	102	107	44	32	138	139

* Index i lokal valuta (fasta växelkurser)

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

RESULTATRÄKNING – FASTA VÄXELKURSER

Nedanstående tabell visar en resultaträkning i sammandrag, exklusive engångseffekter samt därtill hänförliga skatteeffekter, där 2011 års resultaträkningsposter omräknats till 2010 års växelkurser. Engångseffekterna består av omstruktureringskostnader på 39 MSEK i fjärde kvartalet 2011, en positiv engångseffekt i skatt på 128 MSEK i fjärde kvartalet 2011 avseende utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten, en engångsintäkt på 429 MSEK i andra kvartalet 2010 samt omstruktureringskostnader på 197 MSEK i fjärde kvartalet 2010.

FASTA VÄXELKURSER

	Januari – december			**Oktober-december**		
	2011	**2010**	***Index***	**2011**	**2010**	***Index***
Nettoomsättning	**13 682**	**11 571**	***118***	**3 509**	**3 010**	***117***
Bruttoresultat	**8 734**	**7 415**	***118***	**2 240**	**1 913**	***117***
Bruttomarginal, %	*64%*	*64%*		*64%*	*64%*	
Rörelsekostnader	-5 806	-5 118		-1 534	-1 388	
EBIT	**2 928**	**2 297**	***127***	**706**	**525**	***134***
EBIT-marginal, %	*21%*	*20%*		*20%*	*17%*	
Avskrivningar	-2 102	-1 777		-528	-492	
EBITDA	**5 030**	**4 074**	***123***	**1 234**	**1 017**	***121***
EBITDA-marginal, %	*37%*	*35%*		*35%*	*34%*	
Finansnetto	-632	-552		-154	-134	
EBT	**2 296**	**1 745**	***132***	**552**	**391**	***141***
Skatt	-630	-505		-137	-91	
Skatt, %	*-27%*	*-29%*[9]		*-25%*	*-23%*	
Nettoresultat	**1 666**	**1 240**	***134***	**415**	**300**	***138***

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

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning. Bruttoresultatet motsvarar nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med underhållsinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Fritt kassaflöde per aktie

Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

Nettoskuld

Nettot av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella anläggningstillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie

Nettoresultat per aktie.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskat med likvida medel, avsättningar för skatter och ej räntebärande skulder.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

DEFINITIONER AVSEEENDE FÖRSÄLJNINGSKOMMENTARER

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

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

Branded Generics – patentfria receptbelagda läkemedel med varumärken

Specialty Products - receptbelagda originalläkemedel och specialistprodukter

OTC – receptfria produkter (”Over The Counter”)

Övrig försäljning – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter

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