

Meda är ett ledande internationellt specialty pharma-företag med en bred produktportfölj och egen försäljningsorganisation i över 60 länder. Inräknat de marknader där distributörer sköter försäljningen säljs Medas produkter i mer än 150 länder. Meda AB är moderbolag i koncernen och huvudkontoret ligger i Solna utanför Stockholm. Meda är noterat under Large Cap på Nasdaq Stockholm.



## Delårsrapport januari – mars 2016

### Januari – mars 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 4 315 (4 583) MSEK vilket motsvarar en minskning med 6% och en organisk försäljningsutveckling på -2% jämfört med föregående år.
- EBITDA exklusive engångseffekter uppgick till 1 256 (1 403) MSEK, vilket motsvarar en marginal på 29,1 (30,6)%.
- Engångseffekter relaterade till budet från Mylan belastade resultatet före skatt med 121 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 291 (226) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,80 (0,62) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 0,46 (0,59) SEK.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 0,90 (0,74) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 1,36 (1,94) SEK.

**Webbsänd presentation av rapporten 3 maj kl. 10.00.**

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

**Frågor angående rapporten besvaras av:**

Paula Treutiger, VP Corporate Communications & Sustainability, [paula.treutiger@meda.se](mailto:paula.treutiger@meda.se), 0733-666 599.

## VD:s kommentar

2016 utvecklas i enlighet med våra planer.

Emerging markets fortsatte att visa en stabil utveckling under kvartalet. Stark försäljning i Östeuropa, Turkiet, Mellanöstern och Mexiko kompenserade väl för lägre försäljning i delar av Asien, där vi såg en kortsiktig negativ effekt främst relaterat till variationer i distributörers inköpsmönster. Försäljningen för Emerging markets uppgick till 810 MSEK för Q1.

Försäljningen för vår västeuropeiska verksamhet visade en varierad bild under det första kvartalet. Merparten av länderna uppvisade god utveckling och försäljningen stärktes av större produkter såsom Dymista och Betadine. Som väntat visade Tyskland en lägre försäljning jämfört med föregående år medan Sydeuropa (Spanien, Portugal och Italien) samt de nordiska marknaderna utvecklades starkt.

Särskilt positivt för kvartalet var Italien, där vi såg de första tecknen på en vändning med en positiv utveckling av försäljningen av Cx-produkter, framför allt Saugella och Armolipid. I vår senaste kvartalsrapport upplyste vi om några av de problem som vi stött på i den italienska verksamheten och förklarade då att vi skulle vidta åtgärder. Vi har, och kommer att fortsätta att vidta åtgärder. Jag är särskilt nöjd med Cx-verksamhetens vändning i Italien som återigen visar tillväxt motsvarande 9% jämfört med samma period föregående år.

Vi ser också viss effekt från den ompositionering som vi har genomfört för SB12 – ökad försäljning med 6%. Även Armolipid, en Cx-produkt, som vi har för avsikt att lansera internationellt, visade en stark försäljningsökning på 33%. Sammanlagt uppgick försäljningen i Västeuropa till 2 801 MSEK under kvartalet.

I USA fortsatte våra tillväxtprodukter sin positiva utveckling, framför allt Dymista som visade en tillväxt på 13% enligt IMS jämfört med samma period föregående år. Detta motverkades som väntat av störningar i verksamheten till följd av en potentiell avyttring av den amerikanska verksamheten under hösten och tuffare jämförelsesiffror för produkter som Felbatol. Därtill tillkommer en negativ effekt av lägre royalties från Valeant på grund av de specifika villkor i avtalet som halverade intäkterna detta kvartal jämfört med samma period förra året, och slutligen ytterligare generisk konkurrens för fyra av våra befintliga produkter. Försäljningen för USA uppgick till 669 MSEK för kvartalet.

Sammantaget visade våra tillväxtprodukter en tillväxt på 6% jämfört med samma period föregående år. För det första kvartalet uppgick försäljningen till 4 315 MSEK och EBITDA exklusive engångseffekter till 1 256 MSEK vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 29,1%. Det fria kassaflödet exklusive engångseffekter uppgick till 496 MSEK för kvartalet.

Vi kommer att fortsätta att arbeta mot målen i vår affärsplan, då vi har goda förhoppningar om fortsatt återhämtning i Italien, samt förväntar oss att USA förbättras under resterande del av året.

Med det attraktiva erbjudandet från Mylan kommer 2016 att bli ett spännande år för Meda och våra intressenter. Erbjudandet från Mylan skapar inte bara nya möjligheter för vårt företag och våra anställda, utan säkerställer också vår position som ett ledande europeiskt specialty pharma-företag.

Jörg-Thomas Dierks

Koncernchef och VD

## Försäljning

För information om försäljningsutveckling för större produkter, se tabell på sidan 17. Definitioner avseende geografiska områden samt produktkategorier framgår av sidan 20.

### Januari – mars

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 4 315 (4 583) MSEK vilket motsvarar en minskning med 6%. I fasta växelkurser minskade omsättningen med 4%. Försäljningen jämfört med föregående år påverkades negativt av minskade royalties enligt avtalet med Valeant samt avyttringen av tillverkningsenheten Euromed. Den organiska tillväxten för perioden uppgick till -2%. Positiv försäljningsutveckling på Emerging markets kunde inte kompensera för lägre försäljning i USA. Försäljningen i Västeuropa var något lägre än föregående år. För de 20 största produkter var den organiska tillväxten för perioden 0%.

## Försäljning per geografiskt område

### Januari – mars

Försäljningen i **Västeuropa** för perioden uppgick till 2 801 (2 865) MSEK, motsvarande en minskning med 2% och 1% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt uppgick till -1%. Svag försäljningsutveckling i Tyskland, Storbritannien, Danmark och Nederländerna komparerades inte fullt ut av den positiva utvecklingen på resterande marknader, framför allt Spanien, Finland, Portugal och Sverige.

Försäljningen i **USA** uppgick till 669 (786) MSEK motsvarande en minskning med 15% och 16% i fasta växelkurser. Den organiska tillväxten var -11%. Flera produkter uppvisade lägre försäljning jämfört med föregående år men mest utmärkande var Felbatol, Astepro, Astelin och Soma. Licensintäkterna från samarbetsavtalet med Valeant minskade till 43 (92) MSEK.

Försäljningen på **Emerging markets** uppgick till 810 (819) MSEK motsvarande en minskning 1%. I fasta växelkurser uppvisade Emerging markets en ökning på 5% och den organiska tillväxten var 4%. Flera marknader i regionen hade en bra försäljningsutveckling, främst Turkiet där efterfrågan på marknaden för våra produkter var mycket stark. Försäljningstillväxten hölls dock tillbaka av lägre försäljning i Hong Kong och Taiwan, främst relaterat till variationer i distributörers inköpsmönster.

**Övrig försäljning** minskade till att uppgå till 35 (113) MSEK till följd av försäljningen av Euromed.

### Försäljning per geografiskt område

MSEK	Januari - mars				
	2016	2015	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Västeuropa	2 801	2 865	98	99	99
USA	669	786	85	84	89
Emerging markets	810	819	99	105	104
Övrig försäljning	35	113	31	31	84
<b>Total försäljning</b>	<b>4 315</b>	<b>4 583</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>98</b>

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

## Försäljning per produktkategori

### Januari – mars

Försäljningen inom receptbelagda produkter (**Rx**) uppgick till 2 609 (2 820) MSEK motsvarande en minskning med 6% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt för perioden uppgick till -5%. Lägre försäljning av Rx produkter i USA, Tyskland och Storbritannien (drivet av lägre försäljning för EpiPen) var huvudanledningen till den tröga utvecklingen. Dymista fortsatte att uppvisa tillväxt på 19% och Legalon växte med 22%.

Försäljningen inom receptfria produkter (**Cx/OTC**) uppgick till 1 671 (1 650) MSEK motsvarande en ökning med 3% i fasta växelkurser. Organisk tillväxt för perioden uppgick till 3%. Saugella, Armolipid, Betadine och Reparil var de produkter som främst drev den positiva utvecklingen. Försäljningen av Dona minskade

med 15% främst beroende på variationer i distributörers inköpsmönster i Hong Kong och Taiwan. Försäljningen av SB12 vände och växte med 6%.

**Övrig försäljning** uppgick till 35 (113) MSEK.

#### Försäljning per produktkategori

MSEK	Januari - mars				
	2016	2015	Index	Index <sup>1)</sup>	Index <sup>2)</sup>
Rx	2 609	2 820	93	94	95
Cx/OTC	1 671	1 650	101	103	103
Övrig försäljning	35	113	31	31	84
<b>Total försäljning</b>	<b>4 315</b>	<b>4 583</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>98</b>

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

## Resultat

### Rörelseresultat

#### Januari – mars

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 349 (536) MSEK och EBITDA uppgick till 1 135 (1 346) MSEK motsvarande en marginal om 26,3 (29,4)%. Exklusive engångseffekter uppgick rörelseresultatet till 470 (593) MSEK och EBITDA till 1 256 (1 403) MSEK vilket motsvarar en marginal på 29,1 (30,6)%.

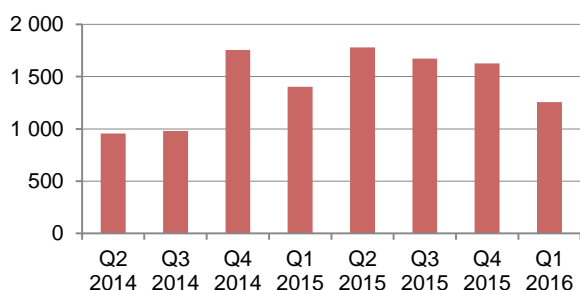
Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 2 338 (2 297) MSEK och inkluderar transaktionskostnader på 121 MSEK relaterade till budet från Mylan. Rörelsekostnaderna exklusive engångseffekter uppgick därmed till 2 217 (2 240) MSEK.

Försäljningskostnaderna för perioden uppgick till 1 010 (1 049) MSEK.

Medicin- och affärsutvecklingskostnader, inklusive transaktionskostnader på 121 MSEK relaterade till budet från Mylan, uppgick till 1 083 (967) MSEK.

Administrationskostnaderna för perioden uppgick till 245 (281) MSEK.

#### EBITDA (MSEK)\*



\*Exklusive engångseffekter

## Finansnetto, skatt och resultat per aktie

### Januari – mars

Finansnetto uppgick till -252 (-469) MSEK vilket motsvarar en minskning med 18% jämfört med föregående år exklusive engångseffekter i Q1 2015 på 161 MSEK. Minskningen är relaterad till lägre räntekostnader som ett resultat av den lägre nettoskulden.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 97 (67) MSEK.

Periodens skatt uppgick till 194 (159) MSEK. Skatt påverkades positivt av omvärdering av vissa uppskjutna skatter samt engångseffekter. Exklusive engångseffekter uppgick skattekostnaden till 50 (68) MSEK, motsvarande en skattesats på 23,0 (23,8)%.

Nettoreultatet uppgick till 291 (226) MSEK.

Resultatet per aktie uppgick till 0,80 (0,62) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick resultat per aktie till 0,46 (0,59) SEK.

## Kassaflöde

### Januari – mars

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 723 (749) MSEK.

Rörelsekapitalbindningen påverkade kassaflödet med -369 (-418) MSEK. Kassaflöde från varulager uppgick till -154 MSEK, delvis på grund av lageruppbyggnad av säsong produkter och delvis på grund av variationer i tidpunkten för lagerinköp. Fordringar hade en positiv effekt på 55 MSEK på kassaflödet. Skulder hade en negativ effekt på 270 MSEK på kassaflöde till följd av betalning av brygglager som förvärvades i slutet av Q4 2015 samt fluktuationer i betalningar av leverantörsskulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 354 (331) MSEK.

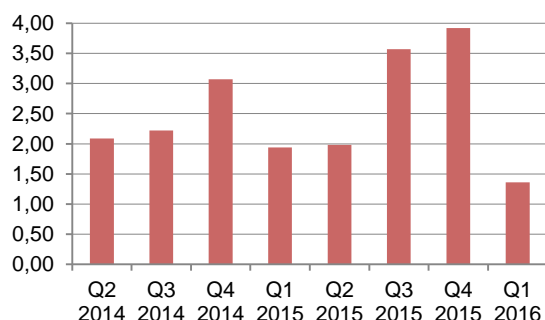
Fritt kassaflöde uppgick till 330 (269) MSEK. Under perioden betalades transaktionskostnader relaterade till budet från Mylan på 100 MSEK samt omstruktureringskostnader på 66 MSEK. Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter uppgick därmed till 496 (709) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie för perioden uppgick till 0,90 (0,74) SEK. Exklusive engångseffekter uppgick fritt kassaflöde per aktie till 1,36 (1,94) SEK.

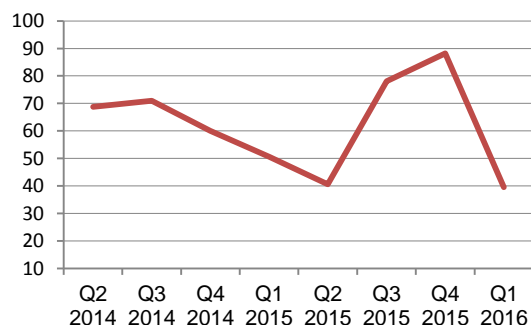
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -47 (-246) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -939 (-804) MSEK.

Fritt kassaflöde per aktie (SEK)\*



Fritt kassaflöde/EBITDA (%)\*



\* Exklusive engångseffekter

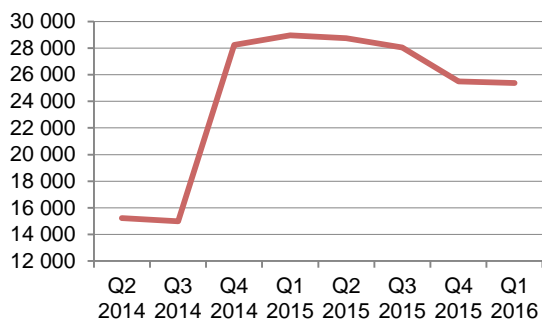
## Finansiering

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars till 21 076 MSEK mot 20 956 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 57,7 (57,3) SEK per aktie. Soliditeten var 35,5% jämfört med 34,4% vid årets början.

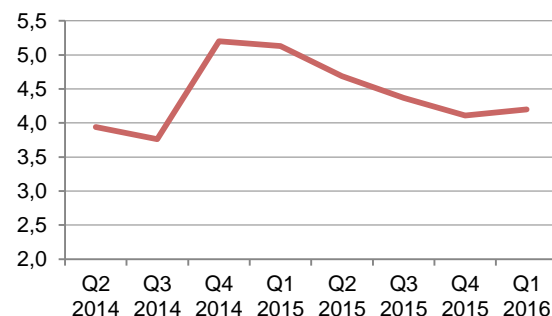
Nettoskudsättning uppgick per den 31 mars till 25 373 MSEK jämfört med 25 505 MSEK vid årets början. Den genomsnittliga kostnaden för skuldportföljen inklusive pensionsskuld per den 31 mars 2016 uppgick till 3,0%.

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

Nettoskuld (MSEK)



Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr)



## Avtal och viktiga händelser

Mylan N.V., ett bolag registrerat i Nederländerna och vars aktier är noterade på NASDAQ Global Select Market och Tel Aviv Stock Exchange offentliggjorde den 10 februari 2016 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 pressmeddelande rörande Meda AB:s separata pressmeddelande rörande Meda AB:s styrelses rekommendation av erbjudandet.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamheten exponeras för finansiella risker, hanteringen av dessa beskrivs i Årsredovisningen för 2015 på sidorna 94-96. Verksamhetsrelaterade risker beskrivs i Årsredovisningen för 2015 på sidorna 70-72.

## 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 90-94 i Årsredovisningen för 2015. Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning i juridiska personer.

Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen för 2015. Nya och ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som trätt i kraft från och med 1 januari 2016 har inte haft någon betydande påverkan på de konsoliderade finansiella rapporterna.

Stockholm den 3 maj 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 delårsrapport 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](mailto:info@meda.se), [www.meda.se](http://www.meda.se), Org. nr: 556427-2812

#### **Kommande rapporttillfällen**

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 3 maj 2016 kl. 08:00.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
Nettoomsättning	4 315	4 583	19 648
Kostnad för sålda varor	-1 628	-1 750	-7 525
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 687</b>	<b>2 833</b>	<b>12 123</b>
Övriga intäkter	-	-	22
Försäljningskostnader	-1 010	-1 049	-4 359
Medicin- och affärsutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-1 083	-967	-4 086
Administrationskostnader	-245	-281	-981
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>349</b>	<b>536</b>	<b>2 719</b>
Finansnetto	-252	-469	-1 415
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>97</b>	<b>67</b>	<b>1 304</b>
Skatt	194	159	-112
<b>Nettoresultat</b>	<b>291</b>	<b>226</b>	<b>1 192</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	291	226	1 176
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	16
<b>Nettoresultat</b>	<b>291</b>	<b>226</b>	<b>1 192</b>
<sup>1)</sup> Varav avskrivningar på produkträttigheter	-731	-751	-3 040
EBITDA	1 135	1 346	6 003
Avskrivningar produkträttigheter	-731	-751	-3 040
Avskrivningar övrigt	-55	-59	-244
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>349</b>	<b>536</b>	<b>2 719</b>
EBITDA, exklusive engångseffekter	1 256	1 403	6 482



## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
<b>Nettoresultat</b>	<b>291</b>	<b>226</b>	<b>1 192</b>
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner och liknande planer, netto efter skatt	-124	-19	55
	<b>-124</b>	<b>-19</b>	<b>55</b>
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferens	-45	97	-376
Omräkningsdifferenser återförda till resultatet	-	0	-3
Säkring av nettoinvestering, netto efter skatt	-21	70	308
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	3	3	-1
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt	-1	-1	-9
	<b>-64</b>	<b>169</b>	<b>-81</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-188</b>	<b>150</b>	<b>-26</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>103</b>	<b>376</b>	<b>1 166</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	103	376	1 150
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	16
<b>Summa totalresultat</b>	<b>103</b>	<b>376</b>	<b>1 166</b>

## Aktiedata

	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,80	0,62	3,22
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,80	0,62	3,22
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,46	0,59	4,14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,46	0,59	4,14
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>			
Före utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467
Efter utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467
<b>Antal aktier på balansdagen</b>			
Före utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467
Efter utspädning (tusental)	365 467	365 467	365 467

<sup>1)</sup> Resultat per aktie exklusive engångseffekter.

# Koncernens balansräkning

	31 mars	31 mars	31 december
MSEK	2016	2015	2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
- Materiella	1 475	1 665	1 504
- Immateriella <sup>1)</sup>	46 541	50 710	47 478
- Övriga anläggningstillgångar	1 975	1 957	2 097
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>49 991</b>	<b>54 332</b>	<b>51 079</b>
Omsättningstillgångar			
- Varulager	3 017	3 276	2 876
- Kortfristiga fordringar	5 382	5 589	5 279
- Likvida medel	977	1 624	1 612
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>9 376</b>	<b>10 489</b>	<b>9 767</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>59 367</b>	<b>64 821</b>	<b>60 846</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>21 076</b>	<b>21 059</b>	<b>20 956</b>
Långfristiga skulder			
- Upplåning	21 359	22 845	22 507
- Pensionsförpliktelser	2 445	2 411	2 273
- Uppskjutna skatteskulder	4 249	5 137	4 708
- Övriga långfristiga skulder	364	2 884	2 830
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>28 417</b>	<b>33 277</b>	<b>32 318</b>
Kortfristiga skulder			
- Upplåning	2 563	5 370	2 355
- Övriga kortfristiga skulder	7 311	5 115	5 217
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>9 874</b>	<b>10 485</b>	<b>7 572</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>59 367</b>	<b>64 821</b>	<b>60 846</b>
<sup>1)</sup> Varav goodwill	25 337	25 807	25 524

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
Resultat efter finansiella poster	97	67	1 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	803	1 009	3 373
Nettoförändring av pensioner	-10	-17	-45
Nettoförändring av övriga avsättningar	-41	-243	-112
Betalda inkomstskatter	-126	-67	-803
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>723</b>	<b>749</b>	<b>3 717</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Varulager	-154	-273	-198
Fordringar	55	-132	-96
Skulder	-270	-13	-99
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>354</b>	<b>331</b>	<b>3 324</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-47</b>	<b>-246</b>	<b>262</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-939</b>	<b>-804</b>	<b>-4 272</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-632</b>	<b>-719</b>	<b>-686</b>
Likvida medel vid periodens början	1 612	2 311	2 311
Kursdifferens i likvida medel	-3	32	-13
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>977</b>	<b>1 624</b>	<b>1 612</b>
Fritt kassaflöde, MSEK	330	269	3 095
Fritt kassaflöde, exklusive engångseffekter, MSEK	496	709	4 172
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,90	0,74	8,47
Fritt kassaflöde per aktie, exklusive engångseffekter, SEK	1,36	1,94	11,41

## Koncernens förändring i eget kapital

<b>MSEK</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Andra reserver</b>	<b>Balans- erade vinst- medel inklusive periodens resultat</b>	<b>Summa</b>	<b>Innehav utan bestäm- mande inflytande</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>401</b>	<b>6 142</b>	<b>20 696</b>	<b>-16</b>	<b>20 680</b>
Totalresultat för perioden	-	-	150	226	376	0	376
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-3	-3
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument	-	-	-	6	6	-	6
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>551</b>	<b>6 374</b>	<b>21 078</b>	<b>-19</b>	<b>21 059</b>
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>375</b>	<b>6 431</b>	<b>20 959</b>	<b>-3</b>	<b>20 956</b>
Totalresultat för perioden	-	-	-188	291	103	0	103
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med eget kapitalinstrument	-	-	-	17	17	-	17
<b>Utgående eget kapital 2016-03-31</b>	<b>365</b>	<b>13 788</b>	<b>187</b>	<b>6 739</b>	<b>21 079</b>	<b>-3</b>	<b>21 076</b>

## Verkligt värde – finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan omfattar koncernens finansiella tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde.

Ränteswappar och valutaterminer redovisas i nivå 2 och används för säkringsändamål. Värdering till verkligt värde för ränteswappar beräknas genom diskontering med hjälp av observerbara marknadsdata. Värdering till verkligt värde för valutaterminer baseras på publicerade terminskurser.

Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i nivå 1 och 2. Nivå 1 består av noterade räntebärande värdepapper och värdering till verkligt värde baseras på noterade priser på en aktiv marknad. Nivå 2 består i huvudsak av innehav i fonder där värdering till verkligt värde baseras på observerbar marknadsdata.

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 - mars		Januari - mars		Helår	
	2016		2015		2015	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
Tillgångar						
Valutaterminer	-	240	-	199	-	149
Finansiella tillgångar som kan säljas	6	16	17	27	6	17
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>256</b>	<b>17</b>	<b>226</b>	<b>6</b>	<b>166</b>
Skulder						
Ränteswappar <sup>1)</sup>	-	19	-	19	-	23
Valutaterminer	-	161	-	102	-	201
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>224</b>

<sup>1)</sup> Kassaflödessäkring

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 351 (1 497) MSEK, varav koncernintern omsättning uppgick till 851 (1 019) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -40 (131) MSEK och finansnettot uppgick till 18 (-53) MSEK.

Investeringar i immateriella rättigheter för perioden uppgick till 11 (14) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (24) MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar per den 31 mars 2016 uppgick till 38 546 MSEK, jämfört med 40 224 MSEK vid utgången av föregående år. Likvida medel uppgick till 290 (968) MSEK.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Januari - mars	
	2016	2015
Nettoomsättning	1 351	1 497
Kostnad för sålda varor	-815	-928
<b>Bruttoresultat</b>	<b>536</b>	<b>569</b>
Försäljningskostnader	-133	-101
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-377	-282
Administrationskostnader	-66	-55
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-40</b>	<b>131</b>
Finansnetto	18	-53
<b>Periodens resultat efter finansnetto (EBT)</b>	<b>-22</b>	<b>78</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	113	117
<b>Nettoresultat</b>	<b>91</b>	<b>195</b>

# Moderbolagets balansräkning

	31 mars	31 december
	2016	2015
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
- Immateriella	4 271	4 459
- Materiella	45	45
- Finansiella	38 546	40 224
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>42 862</b>	<b>44 728</b>
Omsättningstillgångar		
- Varulager	584	535
- Kortfristiga fordringar	1 906	1 725
- Kassa och bank	290	968
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 780</b>	<b>3 228</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>45 642</b>	<b>47 956</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital		
Bundet eget kapital	3 540	3 540
Fritt eget kapital	12 753	12 623
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 293</b>	<b>16 163</b>
Skulder		
Obeskattade reserver	1 381	1 520
Avsättningar	77	75
Långfristiga skulder	23 125	24 075
Kortfristiga skulder	4 766	6 123
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>45 642</b>	<b>47 956</b>



## Försäljning

Försäljningen för periodens tjugo största produkter utvecklades enligt nedan.

MSEK	Januari - mars			
	2016	2015	Index	Index <sup>1)</sup>
Dymista	229	193	119	119
Betadine	206	189	109	110
Dona	182	223	82	85
Tambocor	127	141	90	91
Saugella	126	98	128	129
Elidel <sup>2)</sup>	98	115	85	88
EpiPen	95	129	74	75
Aldara/Zyclara	84	88	95	97
Legalon	73	63	116	122
Astelin	72	107	67	69
Armolipid	72	54	132	133
Calcium	70	66	106	107
SB12	69	66	104	106
Reparil	68	59	115	118
Mestinon	61	60	102	105
Felbatol	60	87	69	68
Minitran	57	47	121	122
Solco	56	56	101	110
Proctofoam	56	53	106	104
Muse/Bondil	54	55	98	97

<sup>1)</sup> Index i fasta växelkurser

<sup>2)</sup> Avser försäljning utanför Nordamerika

## Information om segment

### Extern nettoomsättning

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
Västeuropa	2 801	2 865	12 213
USA	669	786	3 354
Emerging markets	810	819	3 660
Övrig försäljning	35	113	421
<b>Extern nettoomsättning Totalt</b>	<b>4 315</b>	<b>4 583</b>	<b>19 648</b>

### EBITDA

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
Västeuropa	1 012	941	4 247
USA	204	308	1 432
Emerging markets	284	296	1 281
Övrig försäljning	-365	-199	-957
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>1 135</b>	<b>1 346</b>	<b>6 003</b>

### EBITDA exklusive engångseffekter

MSEK	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
Västeuropa	1 012	961	4 476
USA	204	308	1 432
Emerging markets	284	322	1 294
Övrig försäljning	-244	-188	-720
<b>EBITDA Totalt</b>	<b>1 256</b>	<b>1 403</b>	<b>6 482</b>

# Nyckeltal

	Januari - mars		Helår
	2016	2015	2015
<b>Resultatrelaterade</b>			
Försäljning, MSEK	4 315	4 583	19 648
- Tillväxt, totalt	-6%	36%	28%
- Tillväxt, fasta växelkurser	-4%	24%	21%
- Tillväxt, organisk	-2%	-5% *)	-1% *)
Bruttomarginal	62,3%	61,8%	61,7%
EBITDA, MSEK	1 135	1 346	6 003
EBITDA marginal	26,3%	29,4%	30,6%
EBITDA exklusive engångseffekter, MSEK	1 256	1 403	6 482
EBITDA marginal exklusive engångseffekter	29,1%	30,6%	33,0%
Resultat per aktie, SEK	0,80	0,62	3,22
Resultat per aktie exklusive engångseffekter, SEK	0,46	0,59	4,14
Justerat resultat per aktie, SEK	2,01	2,18	10,57
<b>Kassaflödesrelaterade</b>			
Fritt kassaflöde, MSEK	330	269	3 095
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,90	0,74	8,47
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter, MSEK	496	709	4 172
Fritt kassaflöde per aktie exklusive engångseffekter, SEK	1,36	1,94	11,41
<b>Avkastning/Effektivitet</b>			
Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital	9,7%	10,0%	10,3%
Fritt kassaflöde/eget kapital	19,0%	17,6%	20,1%
Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning	25%	25%	22%
Fritt kassaflöde/EBITDA	29%	20%	52%
Fritt kassaflöde exklusive engångseffekter/EBITDA exklusive engångseffekter	39%	51%	64%
<b>Balansrelaterade</b>			
Nettoskuld, MSEK	25 373	28 949	25 505
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,2	1,4	1,2
Eget kapital per aktie (vid periodens slut), SEK	57,7	57,6	57,3
Soliditet	35,5%	32,5%	34,4%
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld/justerat EBITDA	4,20	5,13	4,11

\*) Avser organisk tillväxt proforma

## Definitioner avseende försäljningskommentarer

### Försäljning per geografiskt område

**Västeuropa** – västra Europa exklusive Baltikum, Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern.

**USA** – inklusive Kanada.

**Emerging markets** – östra Europa inklusive Baltikum, Polen, Tjeckien, Slovakien och Ungern, Turkiet, Mellanöstern, Mexiko samt övriga utomeuropeiska marknader.

**Övrig försäljning** – intäkter från kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter.

### Försäljning per produktkategori

**Rx** - receptbelagda läkemedel och specialistprodukter.

**Cx/OTC** – receptfria produkter.

**Övrig försäljning** – intäkter från kontraktstillverkning, tjänster samt övriga intäkter.

## Definitioner av nyckeltal

### Resultatrelaterade

**Tillväxt, totalt** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år.

**Tillväxt, fasta växelkurser** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år rensat för valutaeffekter.

**Tillväxt, organisk** – försäljningsutveckling rensat för valutaeffekter, förvärv, avyttringar, avslutade produkter och intäkter från samarbetsavtalet med Valeant.

**Organisk tillväxt proforma** – försäljningsutveckling i förhållande till motsvarande period föregående år inklusive produktförvärv samt förvärvad verksamhet, rensat för valutaeffekter.

**Resultat per aktie** – periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. I förekommande fall har jämförelseperioder räknats om avseende eventuella fondemissionselement.

**Justerat resultat per aktie** – resultat per aktie justerat för engångseffekter samt avskrivningar på produkträttigheter och därtill hänförlig skatt.

### Kassaflödesrelaterade

**Fritt kassaflöde** – kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med kassaflöde från investeringsverksamheten (exklusive förvärv av verksamhet och produkträttigheter).

**Fritt kassaflöde per aktie** – periodens fria kassaflöde i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. I förekommande fall har jämförelseperioder räknats om avseende eventuella fondemissionselement.

### Avkastning/Effektivitet

**Sysselsatt kapital** – balansomslutningen minskat med likvida medel, avsättningar för skatter och ej räntebärande skulder.

**Justerat fritt kassaflöde/sysselsatt kapital** – fritt kassaflöde rullande 12 månader exklusive engångseffekter samt betalda räntor i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Fritt kassaflöde/eget kapital** – fritt kassaflöde rullande 12 månader exklusive engångseffekter i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Rörelsekapital (netto)/nettoomsättning** – omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder i förhållande till nettoomsättning rullande 12 månader proforma.

### **Balansrelaterade**

**Nettoskuld** – nettot av räntebärande skulder och räntebärande avsättningar minus likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella anläggningstillgångar.

**Nettoskuldssättningsgrad** – nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Soliditet** – eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Övrigt**

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