

MEDA

Årsredovisning 2011

Innehåll

1	Milstolpar under året	68	Bolagsstyrningsrapport
2	Vd har ordet	75	Räkenskaper koncernen
4	Verksamheten 2011 i siffror	79	Noter koncernen
5	Omvärldsbeskrivning & specialty pharma	109	Räkenskaper moderbolaget
10	Medas strategi och utveckling	114	Noter moderbolaget
12	Förvärv, avtal, samarbeten och viktiga händelser	124	Förslag till vinstdisposition
14	Meda – en översikt	125	Revisionsberättelse
20	Marknadsföring & försäljning	126	Finansiell översikt
23	Produktportfölj	128	Definitioner
35	Läkemedelsutveckling	130	Riskfaktorer
39	Produktöversikt	133	Meda-aktien
41	Tillverkning och varuförsörjning	136	Styrelse
43	Medas hållbarhetsredovisning 2011	138	Ledande befattningshavare
62	Förvaltningsberättelse	140	Ordlista
		141	Information till aktieägare, adresser

Milstolpar under året

- Strategiska förvärv av företag och produkträttigheter:
 - förvärv av Antula med stark pipeline av receptfria läkemedel.
 - förvärv av globala rättigheter till Elidel (behandling av atopiskt eksem).
- Omfattande samarbete inom dermatologiområdet med Valeant i Nordamerika.
- Framsteg för pipeline. Registreringsansökningar har lämnats in för Zyclara (behandling av aktinisk keratos), Dymista (behandling av allergisk rinit) och kombinationspreparatet klindamycin och tretinoin (behandling av akne).
- Viktiga steg har tagits i den internationella expansionen. Etablering av egna dotterbolag har skett på tillväxtmarknaderna Mexiko, Australien och Brasilien.



Den 8 februari 2012 fick vd Anders Lönner ta emot priset Entrepreneur Of The Year från H.K.H. Prins Daniel. Tävlingen anordnas av Ernst & Young. Fotograf: Jonas Borg.



Vd har ordet

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.

Både omsättning och resultat har förbättrats väsentligt. Omsättningen för helåret 2011 uppgick till 12 856 (11 571) MSEK, en ökning med 11 procent jämfört med 2010. I fasta växelkurser motsvarade ökningen 18 procent. EBITDA ökade till 4 683 (4 306), med en marginal på 36,4 procent (37,2).

Flera områden har haft prioritet under 2011:

- Registrerings- och lanseringsförberedelser för nya produkter i Medas pipeline, exempelvis Dymista.
- Nya samarbeten i USA för Xerese och Elidel.
- Fortsatta satsningar på tillväxtmarknader.
- Tillförsel av nya produkter inom området receptfria produkter, kompetenshöjning och resursförstärkning.

Vi har hög prioritet för att etablera oss på nya tillväxtmarknader. Meda har också en mycket intressant pro-

duktportfölj för dessa marknader. Under 2011 ägnades därför stor kraft åt att etablera marknadsorganisationer i länder som Australien, Mexiko, Sydafrika samt i vissa länder på Balkan och i Mellanöstern. Uppbyggnaden på andra tillväxtmarknader som Ryssland, övriga Östeuropa och Turkiet fortsätter.

Det är glädjande att vår 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 mot, uppgår till cirka 6 miljarder USD. Dymista har visat på goda studieresultat från fas III-studier, t ex snabbare och bättre effekt än den marknadsledande produkten samt god säkerhet. Under 2011 har registreringsansökan lämnats in i såväl USA som i Europa.

I och med våra förvärv av bolag och produktportföljer som bestod av receptfria läkemedel vid inledningen av 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 vara mycket konkurrenskraftiga.

FRAMTIDEN

2012 blir ett intressant år då vi inleder det tredje steget i vår affärsplan. Detta steg innebär lanseringar av våra nya produkter parallellt med investeringar på nya geografiska marknader. Detta kommer att ta resurser i anspråk. Vår ambition är att behålla en hög lönsamhet även med dessa framtidssatsningar.

Vi har tagit väl avvägda investeringsbeslut för att säkerställa att vi tar till vara på de tillväxtmöjligheter vi nu har. Det är med tillförsikt och arbetsglädje som vi tar oss an uppgiften att bygga vidare för framtiden. Meda har tydliga mål och strävar efter att behålla ett starkt affärsmannaskap och inte byråkratiseras.

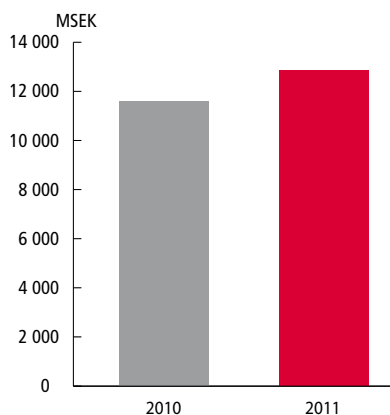
Avslutningsvis vill jag tacka samtliga medarbetare i den växande Meda-koncernen som stått för utomordentliga arbetsinsatser under året som gått.

Anders Lönner
Koncernchef och vd

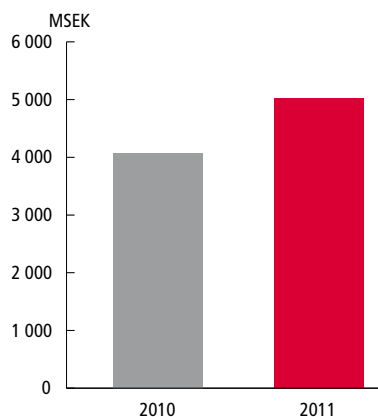
Verksamheten 2011 i siffror

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 12 856 (11 571) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade till 2 644 (2 529) MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade till 1 608 (1 428) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 5,32 (4,72) SEK.*
- EBITDA exklusive engångseffekter och valutaeffekter, uppgick till 5 030 (4 074) MSEK, motsvarande en marginal på 36,8 (35,2)%.
- Utdelningen per aktie föreslås bli 2,25 (2,00) SEK.

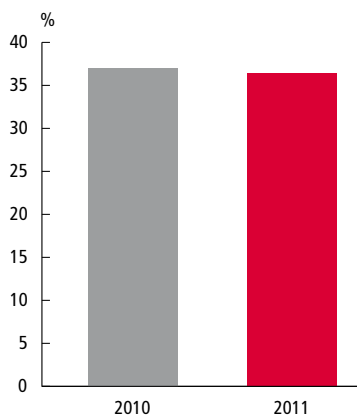
NETTOOMSÄTTNING



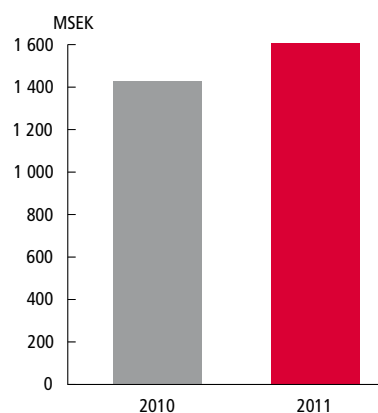
EBITDA**



EBITDA-MARGINAL



RESULTAT EFTER SKATT



*) Resultatet per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare uppgick till 5,35 (4,78) SEK.

**) Exkl engångseffekter och valutaeffekter.

Meda fortsätter bygga ett världsledande specialty pharmaföretag

Medas ambition är att vara ett av de ledande specialty pharmaföretagen i världen. Det är en inriktning som bygger på den globala läkemedelsmarknadens utveckling – och den utmaning som de ökade läkemedelskostnaderna utgör för myndigheterna i olika länder.

LÄKEMEDELSMARKNADEN VÄXER

I takt med demografiska förändringar, med en åldrande befolkning och därmed ökad användning av läkemedel, i kombination med successiva förändringar i läkemedelsutbudet, fortsätter läkemedelsmarknaden att växa.

Efterfrågan av läkemedel för åldersrelaterade sjukdomar ökar, liksom kostnaderna. Generellt uppskattas att den genomsnittliga läkemedelskostnaden för en 60-åring är dubbelt så hög jämfört med en 20 år yngre människa. Behandlingsframgångarna inom sjukvården leder till att fler patienter överlever akuta och andra allvarliga sjukdomar. På det följer olika kroniska sjukdomar eller följdtilstånd, som kräver läkemedelsbehandling. Kontinuerlig läkemedelsbehandling för att förebygga olika sjukdomstillstånd och sjukhusvistelser har också fått såväl hög prioritet från vårdgivare som ökad acceptans från patienter. Ett växande antal nya patienter samt den ökade läkemedelsanvändningen per patient utgör tillsammans läkemedelsmarknadens volymtillväxt i antal recept och läkemedelsdoser.

Forskningen och utvecklingen av nya läkemedel in-

riktas i hög grad mot s k livsstilssjukdomar och sjukdomar som tidigare inte varit föremål för farmakologisk behandling. Det faktum att allt fler har råd att köpa läkemedel, samtidigt som befolkningen blir allt äldre, har medfört att nyutvecklade läkemedel ofta innebär ett högt pris. Vanligtvis har priserna motiverats utifrån ett samhällsekonomiskt eller medicinskt perspektiv, då de medfört minskade kostnader av annat slag.

En av huvudorsakerna till ökade läkemedelskostnader i västländerna beror på en ökad förskrivning av nya och oftast dyrare läkemedelspreparat. Förändringar i läkemedelsutbudet kan dock ha en motsatt effekt, en kostnadsdämpning vid t ex ökad förskrivning av generiska läkemedel, dvs synonyma läkemedel till dyrare original för vilka patenten löpt ut. Såväl försäljningen av receptbelagda (RX) som receptfria läkemedel (OTC) ökar. Mellan 2001 och 2008 var försäljningstakten högre för receptbelagda produkter, medan det under de senaste åren varit omvänt. Utbudet av OTC-produkter har ökat inom befintliga terapiområden som tex allergi och smärtt lindring, samtidigt som utbudet av OTC-produkter breddats till att omfatta fler terapiområden.

EN LÄKEMEDELSMARKNAD I FÖRÄNDRING STÖRST ÖKNING AV EFTERFRÅGAN SKER NU PÅ TILLVÄXTMARKNADER

Den globala läkemedelsmarknaden, som under 2011 värderades till mer än 800 miljarder USD,

domineras fortfarande av Nordamerika och Europa. Nordamerika svarar för nära 40 procent och Europa för nära 30 procent. De fem största marknaderna i Europa är Tyskland, Frankrike, Italien, Storbritannien och Spanien, som tillsammans utgör drygt 60 procent av den totala marknaden i Europa.

I fråga om tillväxt är bilden annorlunda. Medan tillväxten i Nordamerika och Europa under de senaste åren i genomsnitt uppgått till mellan fyra och fem procent och där flera marknader, bl a i södra Europa, visat på nolltillväxt, har efterfrågan på många andra marknader ökat väsentligt. Kina visar en årlig tillväxt på cirka 20 procent och är på väg att bli den tredje största marknaden i världen. Flera andra marknader visar på tillväxttal på drygt 15 procent, exempelvis Indien, Brasilien, Ryssland, Mexiko, Turkiet, Polen, Ukraina, Sydafrika och Rumänien. I flertalet av dessa länder satsar myndigheterna allt mer pengar på hälsovård, vilket har givit allt fler människor råd och tillgång till läkemedel.

KONCENTRATION OCH KONSOLIDERING

Trenden att läkemedelsindustrin i allt högre grad koncentreras och konsolideras har under de senaste åren varit tydlig. Det som driver utvecklingen mot samgåenden eller förvärv är dels möjligheten att höja produktiviteten inom forskning och utveckling, dels att utvinna skalfördelar inom produktion och marknadsföring. De stora multinationella läkemedelsbolagen, Big pharma, satsar allt mer på att finna nya "blockbusters", dvs läkemedel med mycket höga försäljningstal. Konsekvensen är att Big pharma i allt högre grad styr sina resurser mot att utveckla läkemedel mot sjukdomar som bl a kräver

livslång behandling, t ex fetma, diabetes, cancer och åderförkalkning.

På det följer att en rad i sig medicinskt värdefulla produkter nedprioriteras. För Big pharmas del bedöms de framtida försäljningstalen bli för låga, eller att det är produkter av lokal karaktär med försäljning på ett begränsat antal geografiska marknader. I vissa fall lämnar även de stora läkemedelsbolagen vissa terapiområden helt och hållet, för att öka koncentrationen på de områden där de bedriver sin långsiktiga forskning.

På grund av resursskäl tvingas merparten av små, medelstora och nyetablerade läkemedelsföretag att inrikta verksamheten till väl definierade specialområden. Det har lett till att en rad nya aktörer hittat en nisch på marknaden, som specialister inom vissa fält, exempelvis forskning och utveckling, produktion eller marknadsföring och försäljning. Dessa företag kan istället erbjuda möjligheten till outsourcing. Det innebär att andra företag kan köpa specialiserade tjänster och därmed undvika att bygga de stora och kostsamma organisationer som traditionellt förknippats med läkemedelssektorn.

PRISSÄNKNINGAR OCH KOSTNADSNEDSKÄRNINGAR I EUROPA

Efter en lång rad år med successivt ökade kostnader för offentligt finansierade läkemedel i Europa, har pendeln under de senaste åren stannat och till viss del slagit något tillbaka. I samband med den finansiella kris som drabbade världen under 2008 ökade ansträngningarna i många länder att sänka kostnaderna överlag. Nedskärningar av hälsovårdskostnader har genomförts som ett resultat av hur de stora och högst aktuella budgetun-

derskotten ska hanteras i exempelvis Grekland, Spanien, Portugal, Irland och Italien. Myndigheterna i merparten av de europeiska länderna har intensifierat arbetet med priskontroll i syfte att utverka prissänkningar på läkemedel, vilket bl a lett till att åtskilliga läkemedel under senare år blivit av med de subventioner som de tidigare omfattats av.

Inflytandet på val av läkemedel har också gradvis förskjutits från läkare till olika typer av samordnade kommittéer och inköpsorganisationer. Det blir allt vanligare med produktjämförelser gällande medicinska egenskaper och pris, vilket förändrat villkoren för läkemedelsindustrin.

Den generella priskontrollen utövas främst genom lagstiftning och regleringar av subventioner för receptbelagda läkemedel samt genom krav på förskrivare att alltid välja det billigaste likvärdiga preparatet. Regelverken skiljer sig åt mellan olika länder, även inom EU, och kompliceras av att kravet på ökad konkurrens genom minimering av inträdeskraven för nya aktörer ställs mot kravet på en trygg och säker läkemedelsanvändning för konsumenterna.

ÖKAD ANVÄNDNING AV GENERIKA

Generiska läkemedel, dvs synonyma läkemedel där patentet löpt ut för originalprodukten och därför kan produceras av flera tillverkare, används allt oftare som alternativ till dyrare originalläkemedel.

Den enskilt största marknaden för generika är USA. För Europas del är marknadsbilden splittrad. I flera av länderna i östra Europa står generiska läkemedel för en stor andel av den totala förskrivningen, på vissa marknader över 70 procent, räknat i volym. Samtidigt är den generiska förskrivningen fortfarande låg

på flera stora marknader som Frankrike, Spanien och Italien. Sverige, Danmark, Tyskland och Storbritannien placerar sig i mittensiktet. Tyskland och Storbritannien har dock, räknat i värde, den största försäljningen av generiska läkemedel.

De större generikabolagen i världen, i likhet med Big pharma, försöker också stärka sin konkurrenskraft genom förvärv och fusioner. Drivkraften är framförallt att uppnå skalfördelar.

ÖKAT INTRESSE FÖR EGENVÅRD

Intresset för förebyggande hälsovård har ökat under de senaste åren. Många patienter är i dag mycket aktiva och letar på egen hand efter information om olika sjukdomar och läkemedel, inte minst via internet.

Receptfria produkter är således ett viktigt komplement till receptbelagda produkter då de ofta sparar tid och pengar för patienten och samtidigt minskar belastningen på hälso- och sjukvården.

Karaktären på egenvårdsmarknaden skiljer sig ifrån den receptbelagda på flera punkter. OTC-läkemedel, dvs receptfria läkemedel, är inte lika utsatta för patentutgångar. Istället är ett starkt varumärke och kundlojalitet viktigare konkurrensmedel. För att nå ut till kunderna används media, exempelvis TV, radio, tidningar och internet samt i ökande grad även sociala medier. Konkurrensen är därmed relativt sett mer fragmenterad.

OTC-läkemedel visar i dag en snabbare tillväxt än receptbelagda produkter. Även här skiljer det mycket mellan olika länder. På tillväxtmarknader som Brasilien, Ryssland, Kina och Indien är den årliga tillväxten för receptfria produkter 10 procent och mer, medan

motsvarande tal ligger på 3–4 procent i Nordamerika. I Japan och vissa europeiska länder (t ex Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Italien) är tillväxten ännu lägre.

SPECIALTY PHARMA

De stora multinationella läkemedelsbolagen, Big pharma, tenderar att prioritera sina projekt- och produktportföljer allt hårdare. Drivet av konsolidering, prispress och behovet av att bygga upp marknadsorganisationer på nya marknader har lett till att jakten på "block busters", dvs storsäljande läkemedel inom de mest lönsamma terapiområdena, blivit allt viktigare. Följden blir då att en rad projekt nedprioriteras, även om det handlar om produkter som kan vara medicinskt värdefulla. Det är en utveckling som öppnat en marknadsnisch för en ny typ av läkemedelsbolag, s k specialty pharmaföretag, vars affärsidé ofta grundas på att tillvarata möjligheterna till produktförvärv av allt från mindre nischprodukter till potentiella blockbusters, och samtidigt möta marknadens behov av kostnadseffektivitet. För att undvika den tidiga, och riskfyllda forskningen blir valet att fokusera på produkter i sen klinisk fas eller i anslutning till registrering. Nya produkter kan också tillföras genom att medicinskt värdefulla läkemedel förvärvas och där tillfredsställande volymer kan upprätthållas genom ökad prioritering på marknadsföring och försäljning lokalt.

Produktportföljerna hos specialty pharmaföretagen kan innehålla allt från ren generika till vidareutvecklade specialistprodukter, som riktas mot mindre men tydligt definierade målgrupper, "niche busters". Intresset för OTC-produkter har också vuxit den senaste ti-

den eftersom dessa visar god tillväxt samt att de inte är lika utsatta för patentutgångar och prispress.

För läkemedels-, forsknings-, utvecklings- och bioteknikbolag som saknar egna marknadsorganisationer är specialty pharmaföretagen ofta en attraktiv samarbetspartner. Här finns kapacitet och kompetens att ta hand om såväl potentiella storsäljare med hela världen som marknad som mindre nischprodukter, där marknadsföring och försäljning anpassas till lokala marknader.

Översiktligt kan specialty pharmasektorn delas in i tre segment:

1. GENERIKA

Att framgångsrikt producera, marknadsföra och sälja generika kräver stora volymer. Således inriktar sig dessa bolag framför allt på substanser för blockbusterprodukter. I vissa fall kan dessa produkter ur någon aspekt vara förbättrade, för att på så sätt vara särskiljande.

2. DRUG DELIVERY

En annan inriktning är att fokusera på drug delivery, dvs läkemedelstillförsel, och företagen utvecklar nya metoder att få in läkemedelssubstansen i kroppen. Det kan t ex ske via tablett, kapsel, spruta, spray, inhalator eller plåster. Ofta används patentfria substanser som med ny administreringsteknik kan ge upphov till en ny, förbättrad och patentskyddad produkt. Risker och utvecklingskostnader för denna typ av produktutveckling är väsentligt lägre än för traditionell forskning. I kategorin finns såväl företag

som enbart är inriktade på utveckling av nya drug delivery-teknologier som företag med inriktning mot att kombinera teknologin med marknadsföring av de viktigaste egna produkterna, i egen regi eller i samarbete med andra företag.

3. FÖRVÄRV OCH INLICENSIERING

Den tredje kategorin specialty pharmaföretag koncentrerar verksamheten till att bygga upp en produktportfölj inom ett begränsat antal terapiområden, vilket framförallt sker genom förvärv och inlicensieringar. Avgränsningen till ett fåtal terapiområden skapar möjlighet att med begränsad in-

vestering i kapital och risk konkurrera med avsevärt större företag. Här finns också möjligheten att komplettera marknadsföringen av specialistprodukter och förvärvade originalläkemedel med egen produktutveckling, t ex i form av nya beredningsformer eller nya indikationer, s k Product Life-Cycle Management.

Medas ambition är att vara det ledande specialty pharmaföretaget i världen inom denna kategori. Uppbyggnaden sker genom förvärv av företag och produkträttigheter, långsiktiga samarbeten och en ökad närvaro på tillväxtmarknader i kombination med utvecklingsarbete i sen fas.



Besök av socialminister Göran Hägglund. Här syns han mellan Sverige- och Nordenchefen Fredrik Andersch och vd Anders Lönner.

Medas strategi och utveckling

Meda har under den senaste tioårsperioden utvecklats till ett ledande internationellt specialty pharmaföretag, och försäljningsmässigt är Meda ungefär det 50:e största läkemedelsbolaget i världen.

Meda är etablerat genom egna försäljningsorganisationer i mer än 50 länder. På övriga marknader i världen sker marknadsföring och försäljning via agenter/distributörer och andra läkemedelsbolag. Totalt säljs Medas läkemedel i drygt 120 länder.

Medas strategi för tillväxt och expansion bygger på kombinationen av tillförsel av egna produkter och en ökad marknadsorientering. Det är en utveckling som möjliggjorts genom förvärv av företag och produkträttigheter och långsiktiga samarbeten med andra läkemedelsbolag. Detta samtidigt som kompetensen inom marknadsföring, försäljning och affärsutveckling kontinuerligt ökat. Kundbehoven har mötts genom att verka kostnadseffektivt med medicinsk kvalitet som ledstjärna.

Medas expansion har i hög grad inriktats på att identifiera potentiella förvärvsobjekt och möjligheter att inlicensiera. Mellan åren 2005 och 2008 genomfördes flera strategiska förvärv, bland dem den tyska läkemedelskoncernen Viatris, amerikanska 3M:s europeiska läkemedelsdivision, det amerikanska specialty pharmaföretaget MedPointe och den europeiska läkemedelsverksamheten inom kanadensiska Valeant.

Förvärven etablerade Meda som ett internationellt specialty pharmaföretag med egen försäljningsorganisation i Europa och USA samt med tillgång till en global pipeline.

Under 2010 förvärvades det amerikanska specialty pharmaföretaget Alaven och under 2011 införlivades det nordiska OTC-bolaget Antula, med en rad framgångsrika receptfria läkemedel i portföljen. Satsningen på att förvärva ytterligare OTC-produkter har fortsatt, samtidigt som aktiviteter på tillväxtmarknader har intensifierats.

Meda är nu väl positionerad inom produktområdena Specialty Products, Branded Generics och OTC. Följande terapiområden är prioriterade: astma/allergi, hjärta/kärl, smärta/inflammation, dermatologi och CNS.

Strategin för fortsatt expansion, att växa genom såväl förvärv som organiskt via marknadsanpassad produktutveckling, gäller i allra högsta grad även för framtiden. Förvärvade bolag integreras omedelbart i Meda-koncernens organisation och tillskotten av såväl mogna produkter som specialistprodukter förs direkt över till den gemensamma produktportföljen.

Medas affärsidé är

att erbjuda kostnadseffektiva och medicinskt välmotiverade produkter.

Målet

är att förstärka positionen och bli det världsledande specialty pharmaföretaget.

Medlen

är en aktiv förvävsstrategi och organisk tillväxt genom marknadsanpassad produktutveckling.

Marknadsföring och försäljning har högsta prioritet. Meda strävar ständigt efter att behålla en platt organisation med korta beslutsvägar och snabba arbetsprocesser. I kombination med det stora bolagets resurser skapar det tydliga konkurrensfördelar, som säkerställer att viktiga affärsmöjligheter kontinuerligt kan realiseras.

Produktförvärv sker först efter noggranna analyser utifrån ett flertal kriterier, t ex produktens fas i produktlivscykeln, styrkan i varumärket, patentskydd, lönsamhet, komplexitet i produktens formuleringar samt fortsatt potential för produktutveckling.

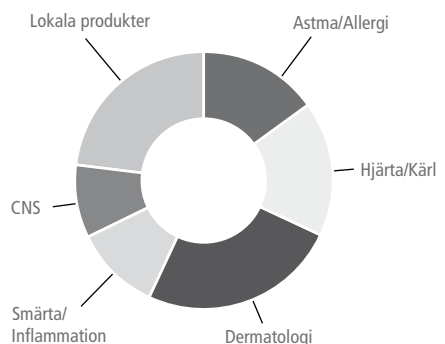
Medas egen läkemedelsutveckling syftar till att stärka en framtida organisk tillväxt inom de prioriterade terapiområdena. Under de senaste åren har en stark pipeline byggts upp. Som tidigare avstår dock Meda från den kapitalintensiva och riskfyllda tidiga forskningen, koncentrationen ligger istället på utvecklingsarbete i sen klinisk fas.

Under 2011 har en rad viktiga framsteg gjorts avseende läkemedelsutveckling. I första hand gäller det:

- En registreringsansökan för Dymista (en ny nasal formulering av azelastinhydroklorid och flutikasonpropionat) avsedd för patienter med säsongsbunden allergisk rinit, lämnades in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i april 2011. Dymista har dokumenterats i åtskilliga studier med fler än 4 000 patienter, inklusive en långtidsstudie med fler än 600 patienter för att styrka säkerheten. I oktober 2011 lämnades även en registreringsansökan in för Europa, i en decentraliserad process med Tyskland som referensland.
- En registreringsansökan för Zyclara (imiquimod 3,75 procent kräm för aktinisk keratos) lämnades in i Europa i juni 2011. Zyclara utökar behandlingsmöjligheten till ett större hudområde jämfört med t ex Aldara. Fler än 1 400 patienter har inkluderats i sju kliniska studier.

- Potiga/Trobalt (ezogabine/retigabine) godkändes av amerikanska FDA i juni 2011 och i Europa i mars 2011, för tilläggsbehandling av vuxna med partiella epileptiska anfall. Potiga/Trobalt är det första godkända läkemedlet, som påverkar kaliumkanaler på ett nytt sätt för denna indikation. Meda erhåller royalty på global nettoomsättning. GlaxoSmith-Kline ansvarar för den globala kommersialiseringen.
- I december 2011 beviljades Meda patent för nässprayen Astepro (azelastin) av den amerikanska patentmyndigheten USPTO. Patentet för den amerikanska marknaden gäller till och med 2028. Meda har i början av 2012 stämt Apotex och Perrigo för patentintrång. Båda företagen har lämnat in registreringsansökningar av generiska kopior av Astepro till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

FÖRSÄLJNING PER TERAPIOMRÅDE



Förvärv, avtal, samarbeten och viktiga händelser

FÖRVÄRV AV ELIDEL

Meda kom i april 2011 överens med Novartis om förvärv av de globala rättigheterna till Elidel (behandling av atopiskt eksem). Elidel är ett läkemedel som säljs i fler än 90 länder världen över. Huvuddelen av försäljningen sker i Nordamerika, Europa och på Medas tillväxtmarknader. Förvärvspriset för de globala rättigheterna uppgick till 420 MUSD (cirka 2 650 MSEK).

SAMARBETSAVTAL MED VALEANT AVSEENDE XERESE OCH ELIDEL

Meda och Valeant Pharmaceuticals International, Inc. tecknade i juni 2011 ett samarbetsavtal gällande dermatologiprodukter. Meda har utlicensierat de exklusiva rättigheterna för Xerese (munsår) och Elidel (eksem) till Valeant för marknaderna USA, Kanada och Mexiko. Meda och Valeant kommer även att samarbeta gällande fortsatt utveckling av båda produkterna.

Meda erhåller dels initiala betalningar om 76 MUSD, dels en långsiktig tvåsiffrig royalty på försäljningen av Xerese, Elidel och dermatologiprodukten Zovirax (behandling av munsår och genital herpes) samt för respektive produktutvecklingar i Nordamerika. Fram till slutet av 2012 beräknas Meda erhålla s k milestones och royalty om cirka 130 MUSD. Därefter löper royaltyn så länge produkterna kommersialiseras. Under åren 2013–2015 beräknas royaltyn uppgå till minst 120 MUSD.

I och med utlicensieringen av dermatologiprodukterna Xerese och Elidel i Nordamerika koncentrerar Meda marknads- och försäljningsresurserna i Nordamerika till allergiområdet med produkter som Astepro och den nya produkten Dymista (i registreringsfas).

FÖRVÄRV AV ANTULA

I linje med ambitionen att expandera inom området receptfria produkter (OTC) förvärvade Meda i februari 2011 Antula, med en portfölj innehållande en rad starka varumärken, exempelvis SB12, Anti, Zyx, Eeze, Inside, Becur, Ac3 och Lactal Balans. Dessutom förfogar Antula över en pipeline med möjlighet att lansera tre till fyra nya produkter under de kommande åren. Genom förvärvet ökades andelen OTC-produkter till cirka 20 procent av Medas totala försäljning.

Antulas marknadsområde var Norden. Meda utökar nu, i ett första steg, territoriet till valda delar av Europa. Under 2012 avser Meda att i egen regi lansera SB12 på ett tiotal marknader i Europa. I december tecknades även ett samarbetsavtal med det belgiska bolaget Omega Pharma, för lansering av SB12 i Frankrike, Italien, Belgien och Grekland, marknader där Omega Pharma har en stark ställning inom OTC-området.

FÖRVÄRV AV TREO

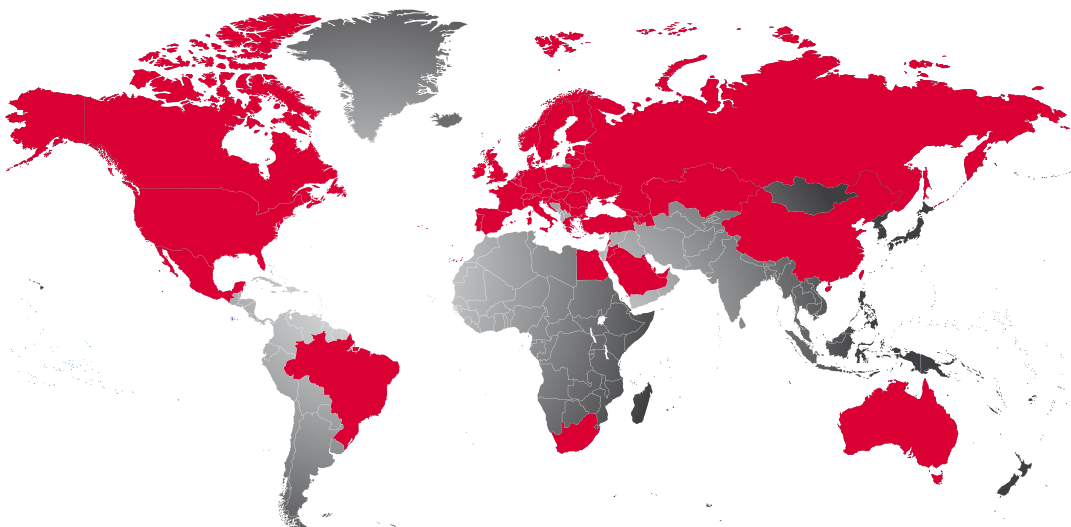
I november 2011 förvärvade Meda tre receptfria läkemedel (OTC) av McNeil AB/Cilag GmbH, som ingår i Johnson & Johnson-koncernen. Den största produkten är Treo (brustablett mot värk). Via förvärvet tog Meda steget till att bli störst i Sverige inom området receptfria läkemedel.

INLICENSIERING AV NALOX I EUROPA

I september 2011 tecknade Meda avtal om en utvidgad inlicensiering avseende de exklusiva rättigheterna till Nalox (behandling av nagelsvamp/nagelpsoriasis) från Moberg Derma AB för den europeiska marknaden. Meda har på kort tid etablerat Nalox som marknadsledare i Norden. Avtalet betyder att Meda kommer att lansera Nalox på flera stora marknader i Europa, t ex Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Spanien, Österrike, Holland och Belgien.



Meda – en översikt



Meda har en bred geografisk täckning med försäljning av läkemedel i mer än 120 länder.

VERKSAMHET

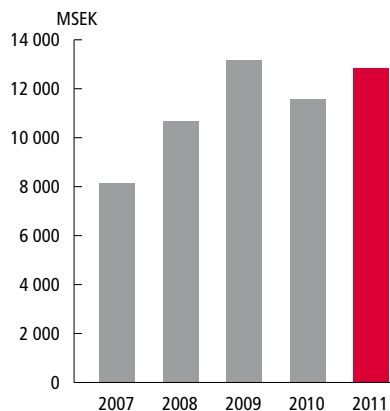
Meda är ett internationellt specialty pharmaföretag med egna försäljningsorganisationer i mer än 50 länder samt uppbyggnad av verksamhet i tillväxtländer. Totalt täcker Meda cirka 75 procent av den globala läkemedelsmarknaden.

Försäljningsmässigt är Meda ungefär det 50:e största läkemedelsbolaget i världen. Vid utgången av 2011 hade Meda 2 623 (2 715) medarbetare, varav

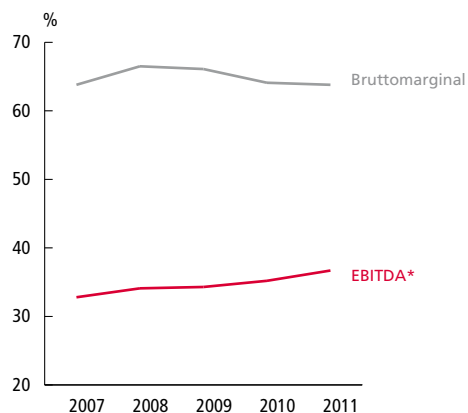
cirka 1 550 verksamma inom marknadsföring och försäljning.

På de marknader som Meda inte har egen representation sker marknadsföring och försäljning via samarbetspartners. Sammanlagt säljs Medas läkemedel i drygt 120 länder. Meda AB är moderbolag i koncernen och huvudkontoret ligger i Solna. Meda är noterat under Large Cap på Nasdaq OMX Nordic Exchange i Stockholm.

FÖRSÄLJNINGsutveckling

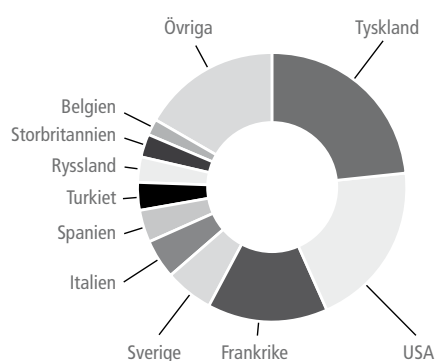


MARGINALutveckling

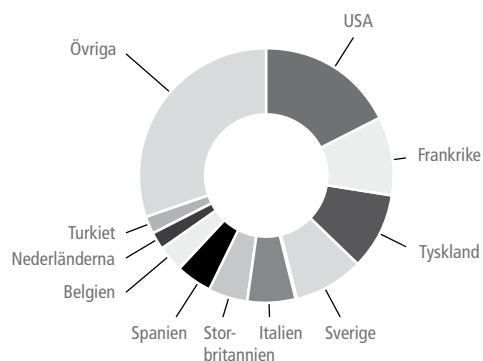


* Exkl. engångseffekter

ANSTÄLLDA PER LAND



FÖRSÄLJNING PER LAND



Försäljningen under 2011 uppgick till 12,8 miljarder SEK och har en bred geografisk spridning. De västeuropeiska marknaderna dominerar, med 63 procent av den totala försäljningen.

PRODUKTER OCH PRIORITERADE TERAPIOMRÅDEN

Medas produktportfölj delas in i tre huvudområden: Specialty Products, Branded Generics samt OTC. Inom samtliga områden har Meda valt att satsa på nischade produkter som inom sitt respektive terapiområde har en stark position, lokalt eller globalt.

Medas prioriterade terapiområden är: astma/allergi, hjärta/kärl, smärta/inflammation, dermatologi och CNS (centrala nervsystemet), vilka tillsammans utgör cirka 80 procent av den totala försäljningen. Därutöver utgör lokala produkter, som har ett starkt varumärke och marknadsposition, en viktig del av produktportföljen.

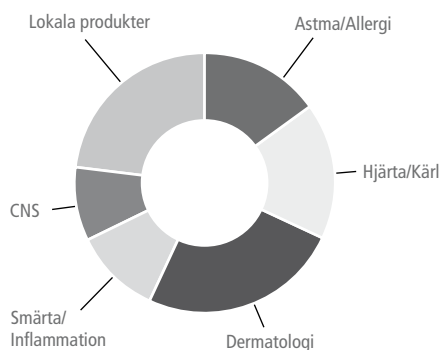
Medas inriktning, att fokusera på specialistläkemedel som riktar mot mindre patientgrupper, är fortsatt stark. Läkemedel av specialistkaraktär innebär ofta lägre försäljningskostnader, eftersom marknadsföringen kan riktas till en begränsad och tydligt definierad målgrupp. Marknaden för specialistläkemedel är i regel både mindre konkurrensutsatt och mindre priskänslig i jämförelse med storsäljande läkemedel, som kräver massiva marknadsföringsinsatser på en ofta mycket konkurrensutsatt marknad.

Receptfria produkter (OTC) har de senaste åren ökat i betydelse för Meda. Tillväxten har skett såväl organiskt som via förvärv. I takt med att investeringarna och närvaron på tillväxtmarknader ökar kommer också försäljningen av receptfria läkemedel att gynnas.

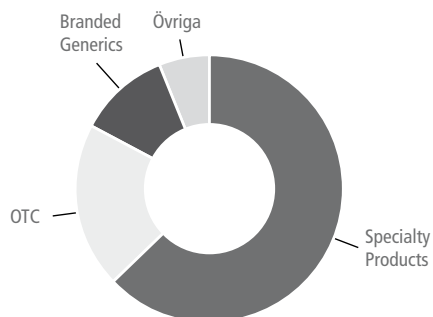
MEDAS TIO STÖRSTA PRODUKTER

Meda har en väldiversifierad produktportfölj. Vi är närvarande i ett antal strategiskt utvalda terapiområden och har ett balanserat utbud av läkemedel inom respektive terapiområde. Till följd av att produktportföljen är välbalanserad finns det inte heller ett för stort beroende av någon enskild produkt. Den största produkten, Tambocor, svarar för 6 procent av den totala försäljningen och de 10 största produkterna utgör tillsammans drygt 30 procent av Medas totala försäljning.

FÖRSÄLJNING PER TERAPIOMRÅDE



FÖRSÄLJNING PER PRODUKTOMRÅDE





FÖRSÄLJNINGsutveckling av de 10 största produkterna under 2011

Försäljningen av Tambocor (behandling av hjärtarytmi) uppgick till 768 (790) MSEK. Räknet i fasta växelkurser ökade försäljningen med 2 procent.

Försäljningen av Betadine (antiseptisk behandling) minskade till 759 (807) MSEK. I fasta växelkurser var försäljningen oförändrad jämfört med föregående år.

Försäljningen av Astepro (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick under perioden till 442 (454) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 8 procent.

Försäljningen av Aldara (behandling av aktinisk keratos) uppgick till 412 (427) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 2 procent.

Försäljningen av Minitran (förebyggande behandling av kärlkramp) uppgick till 363 (442) MSEK. I fasta växelkurser minskade försäljningen med 13 procent. Segmentet minskar till följd av ökad generisk konkurrens.

Medas försäljning av Soma (muskelrelaxerande medel) uppgick till 301 (398) MSEK. Försäljningen i fasta växelkurser minskade med 16 procent. Försäljningen minskar till följd av generisk konkurrens.

Försäljningen av Felbatol (behandling av epilepsi) uppgick till 271 (198) MSEK. I fasta växelkurser ökade försäljningen med 52 procent. Ökningen beror främst på genomförda prishöjningar.

Medas försäljning av Astelin (behandling av allergisk och icke-allergisk rinit) uppgick till 266 (704) MSEK.

Medas försäljning av Elidel (behandling av atopiskt eksem), dvs exkl royalty från Valeant, uppgick till 265 MSEK.

Försäljningen av Zamadol (behandling av moderat till svår smärta) minskade till 247 (311) MSEK. Försäljningen i fasta växelkurser minskade med 16 procent, till följd av generisk konkurrens.

MEDAS TIO STÖRSTA PRODUKTER

Produkt	Terapiområde	Medas försäljning 2011, MSEK	Jämfört med 2010, i fasta växelkurser, %
Tambocor	Hjärta/kärl	768	2
Betadine	Dermatologi	759	-1
Astepro	Astma/allergi	442	8
Aldara	Dermatologi	412	2
Minitran	Hjärta/kärl	363	-13
SOMA	Smärta/inflammation	301	-16
Felbatol	CNS	271	52
Astelin	Astma/allergi	266	-59
Elidel*	Dermatologi	265	nm
Zamadol	Smärta/inflammation	247	-16

* Medas försäljning utanför Nordamerika.

MEDAS FUNKTIONSINDELNING

Medas verksamhet är organiserad i fyra funktioner:

- Marknadsföring och försäljning.
- Läkemedelsutveckling.
- Tillverkning.
- Administration.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Marknadsorganisationen hade vid årets utgång cirka 1 550 medarbetare i Europa och USA och kännetecknas av en effektiv och obyråkratisk struktur. Mer information om marknadsföring och försäljning finns på sid 20.

LÄKEMEDELSUTVECKLING

Funktionen omfattar läkemedelsutveckling, regulatorisk verksamhet samt Medas avdelning för affärsutveckling. Utvecklingsavdelningen driver en marknadsanpassad produktutveckling, med inriktning på ett antal utvecklingsprojekt i sen klinisk fas och registreringsfas. Ytterligare information om Medas läkemedelsutveckling och pipeline finns på sid 35.

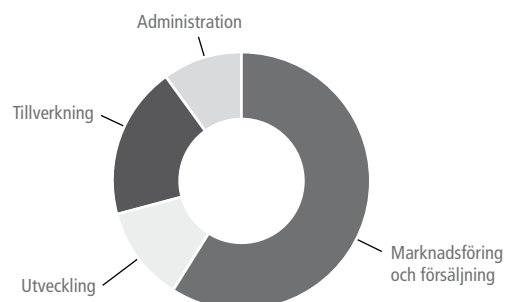
TILLVERKNING

Tillverkningsfunktionens uppgift är att säkerställa produktflödet till Medas marknadsbolag, dels via fyra egna tillverkningsenheter i Europa och USA, dels via kontraktstillverkning. Mer information om tillverkning och varuförsörjning inom koncernen finns på sid 41.

ADMINISTRATION

Inom funktionen Administration återfinns främst Medas finansavdelning och Group Services. Finansavdelningens uppgifter kan i huvudsak delas in i tre områden: Performance (budgetering, planering och uppföljning), Compliance (redovisning, rapportering och skatter) samt Risk management (valuta- och ränterisker samt försäkringar). Avdelningen Group Services omfattar företagets legala funktioner, varumärkshantering och personaladministration.

ANDEL ANSTÄLLDA PER FUNKTION



Marknadsföring & försäljning

Medas marknads- och försäljningsorganisation täcker hela Europa och USA samt ett ökande antal tillväxtmarknader i andra delar av världen. Under 2011 intensifierades expansionen på tillväxtmarknaderna och vid utgången av 2011 svarade dessa för 13 procent av Medas totala försäljning. Expansionen utanför Sverige har skett såväl organiskt som genom förvärv.

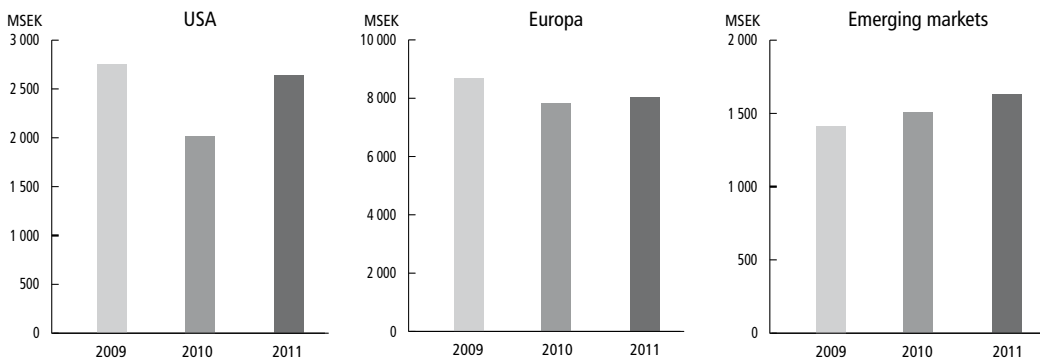
Förvärvsstrategin bygger på att förvärvade bolag snabbt integreras i Meda-modellen, som kännetecknas av låg byråkratiseringsnivå, hög verkningsgrad i marknadsföring och personlig försäljning samt en strävan att tillvarata den bästa kompetensen i de förvärvade företagen. I de fall Meda väljer att på egen hand växa organiskt på en marknad där det redan finns en samarbetande distributör är målsättningen att redan från start ta över försäljningen av Medas egna produkter.

Under de senaste åren har en rad länder i Europa tvingats hantera stora budgetunderskott, vilket bl a lett till nedskärningar av hälsovårdskostnader, med prispress på rabatterade läkemedel som följd. Det är en utveckling som framför allt varit tydlig på de sydeuropeiska marknaderna. Tack vare en väldiversifierad produktportfölj har Meda hittills hanterat prispressen relativt väl.

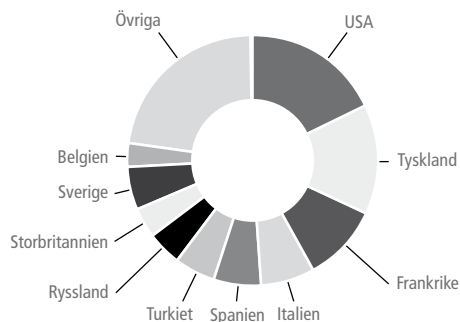
Det finns få tecken på att tillväxtförutsättningarna i Europa generellt kommer att förändras under de kommande åren. I USA finns dock fortfarande ett utrymme för vissa prishöjningar, men marknaden är mogen och den underliggande volymtillväxten låg.

En väsentlig del av tillväxten på den globala läkemedelsmarknaden kommer sannolikt att ske utanför Europa och USA. Medas produktportfölj och pipeline har stor potential på nya tillväxtmarknader. Vi har därför valt att etablera oss på flera viktiga marknader för att själva ta tillvara på hela produktvärdet och tillväxtpotentialen. Meda har exempelvis under de senaste åren byggt upp marknadsorganisationer i Turkiet och Ryssland. Under 2011 har dessa investeringar fortsatt att öka och nya marknadsorganisationer har etablerats i bland annat Kina, Mexiko och Australien.

FÖRSÄLJNING PER MARKNAD



FÖRDELNING MARKNADSORGANISATION PER LAND



GEOGRAFISK FÖRDELNING

ÖKADE INSATSER PÅ TILLVÄXTMARKNADER

Medas marknads- och försäljningsorganisation präglas av en effektiv struktur där medarbetarna generellt har en hög utbildningsnivå. Marknadsnärvaro i Europa och USA är stark, i Europa finns cirka 900 medarbetare och i USA nära 300. Totalt finns cirka 1 550 medarbetare inom marknads- och försäljningsorganisationen fördelade på mer än 50 länder. En utbyggnad av organisationen på tillväxtmarknaderna har inletts och är prioriterad framöver.

MARKNADSFÖRING

ANPASSNING TILL LOKALA FÖRHÅLLANDEN

Fundamentet i Medas marknadsföring är kvalitet och kunskap. Samtidigt finns en stark drivkraft i en anpassning till lokala förhållanden. Arbetet är differentierat mellan olika marknader och produkter, med hänsyn till lokala lagar samt vilken typ av godkännande en produkt har, receptbelagd eller receptfri.

Marknadsföring av receptbelagda läkemedel sker i huvudsak genom personlig försäljning kombinerad med utbildningsinsatser och seminarier, ofta i samarbete med kliniker. Personliga säljbesök utförs av läkemedelskonsulenter i samtliga länder och riktas till noggrant utvalda målgrupper. Receptfria läkemedel

marknadsförs mot allmänheten via ett flertal olika mediekkanaler.

Det blir allt vanligare att enskilda patienter söker mer information om olika läkemedel, i syfte att känna en ökad delaktighet i beslut om behandling. Det innebär att allt fler patienter inhämtar egen information, inte minst via internet. Ytterligare en viktig kanal till patienterna är de patientorganisationer som finns för merparten av folksjukdomarna i de flesta länder.

KUNDER

För Meda är det av stor vikt att informera om, och bygga upp ett förtroende för företagets produkter gentemot en rad olika kundgrupper. För receptbelagda läkemedel utgörs den viktigaste målgruppen av läkare, sköterskor och annan sjukvårdspersonal på specialistkliniker och allmänläkarmottagningar. Inom sjukvården finns opinionsbildare, ledande specialister inom exempelvis läkemedelskommittéer, med starkt inflytande såväl internationellt som nationellt och lokalt.

På många marknader fungerar läkemedelskommittéer eller inköpsorganisationer som industriella inköpare, så kallade Gate keepers. Dessa kan utgöras av statliga organisationer eller privata sjukförsäkringsbolag och uppgiften är att jämföra och värdera olika produkters egenskaper och priser, fatta beslut om subventioneringsnivåer, utfärda rekommendationslistor och senare ta direkta inköpsbeslut. Inflytandet för Gate keepers ökar successivt både i Europa och USA, vilket leder till krav på ett annorlunda tänkande vad gäller kunden och kundernas behov, där "evidence based medicine", dvs läkemedlets dokumenterade kliniska profil, i allt högre grad kompletteras med krav på kostnadseffektivitet och hälsoekonomiska vinster. På vissa marknader förhandlar organisationerna direkt med läkemedelsföretagen om ett läkemedel ska omfattas av deras system eller inte.

Medas strategi, att hålla ett starkt fokus på specialitetsläkemedel, "niche busters", innebär en marknadsföring inriktad mot specialitetsläkare. Kostnadsmässigt är

det stor skillnad att marknadsföra läkemedel till specialistläkare, jämfört med målgruppen allmänläkare inom öppenvården. Överlag innebär läkemedel av specialistkaraktär lägre försäljningsomkostnader, eftersom marknadsföringen kan riktas till en begränsad och tydligt definierad målgrupp. På de största europeiska marknaderna är marknadsföringskostnaden per försäljningskrona 20–30 gånger högre för produkter riktade mot allmänläkare, jämfört med produkter riktade mot specialistläkare.

Marknadsföringen av receptfria läkemedel riktas i hög grad direkt till slutkunden, dvs patienten. Apotek och andra inrättningar som tillhandahåller läkemedel är viktiga försäljningskanaler för receptfria läkemedel där personalen har en central roll då de ofta är rådgivande gentemot kunderna. TV-reklam och sociala medier är andra viktiga kanaler för att nå ut till patienterna.

KONKURRENTER

MEDAS KONKURRENSFÖRDELAR

Meda möter konkurrens från andra läkemedelsbolag gällande såväl produkter som vid förvärv och inlicensieringar.

Som för de flesta andra läkemedelsbolag består Medas huvudsakliga konkurrens av produktkonkurrens. Det är produktens egenskaper i form av klinisk profil, effekt, biverkningar och kostnadseffektivitet i jämförelse med andra preparat inom samma område som utgör grunden för dess position och framgång. Medicinskt värdefulla produkter, i kombination med en erfaren marknads- och försäljningsorganisation med specialistkompetens inom prioriterade terapiområden, ger Meda viktiga fördelar i konkurrensen med andra läkemedelsbolag.

Meda utsätts även av konkurrens från framför allt andra läkemedelsföretag med liknande verksamhetsinriktning, avseende förvärv av produkter och inlicensieringar.

Medas goda marknadstäckning, med egna försäljningsorganisationer i mer än 50 länder samt betydande kapacitet för registrerings- och utvecklingsarbete, ger dock en unik marknadsposition med tydliga konkurrensfördelar. Vid större strukturaffärer kan konkurrensen även utgöras av riskkapitalbolag, ofta i samarbete med andra läkemedelsbolag.

INTERNATIONAL TRADE BUSINESS

SAMARBETSPARTNERS I ETT 80-TAL LÄNDER

International Trade Business (ITB) är en affärsenhet inom Meda som ansvarar för de produkter som marknadsförs och distribueras av samarbetspartners, dvs i länder där Meda saknar egen försäljningsorganisation. Verksamheten bedrivs i ett 70-tal länder och genererar såväl en betydande försäljning som vinst. ITB:s partneringsprocess är en systematisk metod för att marknadsföra Medas produkter på viktiga marknader. Här används ett beprövat koncept för produkter som sedan anpassas till lokala förhållanden. Ett övergripande mål för ITB är också att skapa förutsättningar för att etablera egna försäljningsorganisationer på dessa marknader.

MARKETING CENTERS

STÖD FÖR DEN INTERNATIONELLA MARKNADSFÖRINGEN

Medas Marketing centers är marknadsföringsorganisationer inom bolaget, utan geografisk anknytning, fungerande som en stödfunktion för en grupp produkter inom ett visst terapiområde. Marketing centers upprätthåller också relationer med opinionsbildare och internationella organisationer, s k Medical marketing. Andra viktiga uppgifter är att förmedla flöden med ändamålsenlig information om Medas samtliga produkter och bistå med utbyte av information, idéer och erfarenheter till de lokala försäljningsorganisationerna. Dessa enheter är internt organiserade efter koncernens prioriterade terapiområden.

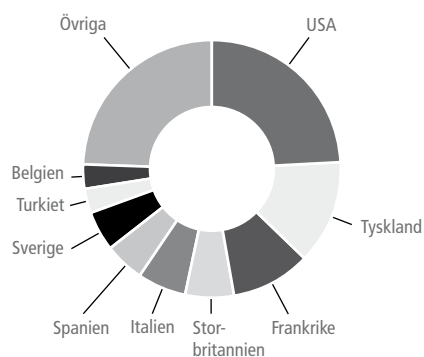
Produktportfölj

Meda förfogar över en väldiversifierad produktportfölj, har en global närvaro och är representerade inom samtliga områden på läkemedelsområdet: Specialty Products, Branded Generics och OTC. Meda har i huvudsak fem prioriterade terapiområden: astma/allergi, hjärta/kärl, smärta/inflammation, dermatologi och CNS. Under 2011 svarade produkter från dessa terapiområden för cirka 80 procent av den totala försäljningen.

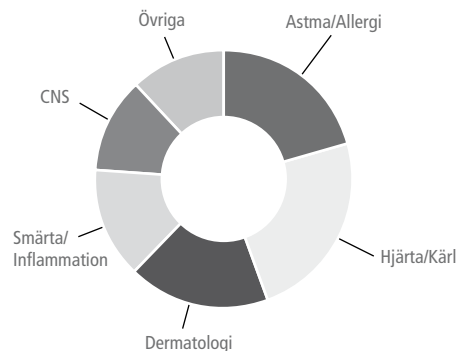
Produktmixen är väl avvägd. Vid utgången av 2011 svarade de 10 största enskilda produkterna för cirka en tredjedel av den totala omsättningen, varav den största produkten för cirka 6 procent. Nedan följer en beskrivning av ett urval av Medas största produkter inom respektive produkt- och terapiområde. En komplett produktöversikt finns på sid 39–40.

SPECIALTY PRODUCTS

FÖRSÄLJNING AV SPECIALTY PRODUCTS
PER LAND



FÖRSÄLJNING AV SPECIALTY PRODUCTS
PER TERAPIOMRÅDE



Specialty Products svarar för cirka 63 procent av Medas totala försäljning. Produktgruppen utgörs av receptbelagda originalläkemedel. Meda har valt att fokusera på nischprodukter som generellt är mogna och har stabil lönsamhet. De senaste åren har marknader som USA och Västeuropa mognat avsevärt och karaktäriseras av lägre tillväxt. Tillväxtpotential finns dock i tillväxtmarknader, såsom emerging markets. Därtill väntas nya produktlanseringar bidra till tillväxten. Meda har ett flertal produkter som är inlämnade för registrering, vilka väntas bidra positivt till försäljningsutvecklingen för Specialty Products.

ASTMA/ALLERGI

Astma och allergier är folksjukdomar. Bara på de sju stora marknaderna USA, Japan, Frankrike, Tyskland, Spanien, Italien och Storbritannien beräknas cirka 60 miljoner människor vara astmatiker och det finns prognoser som pekar på att cirka 180 miljoner människor kan vara drabbade av allergisk rinit år 2012.

KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom) brukar vanligtvis också förknippas med astma- och allergisjukdomar. Även KOL är en folksjukdom och 2011 bedömdes cirka 60 miljoner människor ha sjukdomen enbart på de sju ovan nämnda marknaderna.

Bland Medas största produkter inom Specialty Products återfinns fyra inom terapiområdet astma/allergi: Astepro och Astelin för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit samt Novopulmon och Formatrix för behandling av astma, KOL och kronisk bronkit. Andra exempel på produkter inom astma/allergi är Allergospasmin (reproterol, natriumkromoglykat), som är ett kombinationsläkemedel för behandling av ansträngningsutlöst astma samt mild astma vid t ex allergier, Ventolastin (salbutamol), ett bronkdilaterande läkemedel för symtomlindring vid astma och KOL och Optivar (azelastin) för behandling av allergisk konjunktivit.

VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM ASTMA/ALLERGI

ASTEPRO

Astepro innehåller den aktiva substansen azelastin och är en nässpray godkänd för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Astepro är en ny och förbättrad formulering av Astelin. Den tolereras bättre, är effektivare och verkar snabbare. Under tredje kvartalet 2009 godkändes Astepro once-daily av amerikanska FDA.

Lanseringen på den amerikanska marknaden påbörjades i oktober 2009 och produkten mottogs mycket väl. Astepro befinner sig under innevarande år i registreringsfas i Europa.



ASTELIN

Astelin innehåller den aktiva substansen azelastin och är en nässpray godkänd för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. På den amerikanska marknaden har Astelin till en väsentlig del ersatts av Astepro. I Europa marknadsförs Astelin under varumärkena Allergodil och Rhinolast.



NOVOPULMON

Novopulmon används för behandling av astma, KOL (kronisk obstruktiv lungsjukdom) och kronisk bronkit, innehåller substansen budesonid och använder ett nytt inhalatorsystem, Novolizer.

Novolizer är en påfyllningsbar och patenterad pulverinhalator MDPI (Multidose dry powder inhaler), som drivs enbart av den egna inandningen. Till skillnad från andra system skickar Novolizersystemet flera signaler som indikerar korrekt inhalation och säkerställer att läkemedlet tillförs på rätt sätt.

Novolizersystemet finns tillgängligt med olika läkemedelssubstanser för en fullständig astmaterapi. Förutom budesonid marknadsför Meda även Novolizer med substanserna formoterol och salbutamol.

Novopulmon finns tillgänglig i styrkorna 200 µg och 400 µg, varav 200 µg är registrerad och lanserad på de flesta större marknaderna i Europa. I Tyskland är produkten marknadsledare.



FORMATRIS

Formatris tillhör läkemedelsgruppen bronkdilaterare, eller långverkande betaagonister. Läkemedlet innehåller substansen formoterol och används för behandling av astma och KOL. I likhet med Novopulmon är Formatris ett inhalationsläkemedel.

Distributionen av läkemedlet i kroppen sker med hjälp av pulverinhalatorn Novolizer. Formatris finns tillgänglig i styrkorna 6 och 12 µg beroende på marknad.



HJÄRTA/KÄRL

Hjärt- och kärlsjukdomar är ett samlingsbegrepp för sjukdomar som drabbar cirkulationsorganen, exempelvis ateroskleros, förmaksflimmer och kroniska hjärtfel. Det finns ett stort antal riskfaktorer som kan påverka prevalensen av hjärt- och kärlsjukdomar, t ex ålder, diet, träning, genetik, rökning och stress. USA, Tyskland och Japan är de länder som uppvisar högst prevalens av hjärt- och kärlsjukdomar.

Två av Medas största produkter återfinns inom terapiområdet hjärta/kärl: Tambocor (behandling av hjärtarytmi) och Minitran (behandling av kärlkramp, angina pectoris). Exempel på andra hjärta/kärl-produkter är hypertoni-läkemedlen Cibacen, Cibadrex, Zanidip och Zanipress, samt Marcoumar (antikoagulantia) och Torrem (loop-diuretikum).

VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM HJÄRTA/KÄRL

TAMBOCOR

Tambocor är ett väletablerat läkemedel för behandling av hjärtarytmi (oregelbunden hjärtrytm) som drabbar 5–10 procent av befolkningen över 65 år.

Tambocor är bl a registrerad för förebyggande samt behandling av paroxysmalt förmaksflimmer (upprepade attacker som bryts spontant), en av de vanligaste formerna av hjärtarytmi.

Försäljningen av Tambocor är koncentrerad till de större marknaderna i Europa och förskrivningen sker via specialister. Inom segmentet antiarytmika är Tambocor marknadsledare i Frankrike, Italien, Spanien och Tyskland och cirka 80 procent av Medas försäljning av Tambocor sker i dessa länder.

Tambocor "controlled release", som ger en fördröjd utsöndring av den aktiva substansen, är lanserad på flera marknader i Europa.



MINITRAN

Kärlkramp i bröstet (angina pectoris) är en av de vanligaste hjärtsjukdomarna i västvärlden, med en prevalens på mellan 5–20 procent. Män drabbas i högre utsträckning än kvinnor. Den vanligaste orsaken till kärlkramp är en förkalkning av hjärtats kranskärl, vilket medför att kranskärlen blir för trånga och hjärtat får för lite blod när kraven på hjärtarbetet ökar. Nitroglycerin lindrar besvären genom att vidga blodkärlen, vilket leder till att blodflödet normaliseras.

Minitran är ett s k depotplåster som administrerar nitroglycerin via huden. Plåstret avsöndrar nitroglycerin under minst 24 timmar och används i förebyggande syfte för att förhindra kärlkramp. Cirka 90 procent av försäljningen sker på marknaderna Italien, Frankrike och Spanien.



SMÄRTA/INFLAMMATION

En av de vanligaste anledningarna att söka sjukvård är långvarig eller akut smärta. I Europa beräknas en av fem vuxna drabbas av kronisk smärta under någon period i livet.

Marknaden för smärta delas generellt in i nociceptiv smärta och neuropatisk smärta. Nociceptiv smärta, som också kallas för vävnadsskadesmärta, innebär att nociceptorer aktiveras genom potentiellt skadliga stimuli. Förenklat kan det beskrivas som den smärta som uppstår av vävnadsskador, t ex om kroppen utsätts för skadligt höga tryck, temperatur eller liknande. Neuropatisk smärta uppstår vid skador på eller vid funktionsrubbingar av själva nervsystemet. Artritiska smärtor och postoperativa smärtor är exempel på smärtor som vanligtvis anses vara nociceptiva. Smärtor i samband med t ex fibromyalgi och multipel skleros betraktas däremot vanligtvis som neuropatiska.

Bland Medas största produkter återfinns två inom terapiområdet smärta/inflammation: Zamadol för behandling av moderat till svår smärta och Soma, för behandling av akuta smärttillstånd.

Andra exempel på Medas produkter inom smärta/inflammation är kombinationsprodukten Axorid (ketoprofen och omeprazol), Onsolis (fentanyl) för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter, Lederspan (triamcinolon), en produkt för behandling av leder i samband med reumatisk sjukdom såsom osteoartros (artros) och Relifex (nabumeton), för behandling av stela och ömma leder vid osteoartros och reumatoid artrit.

VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM SMÄRTA/INFLAMMATION

ZAMADOL



Den aktiva substansen i Zamadol är tramadol, en av världens mest förskrivna smärtstillande läkemedelssubstanser. Indikationen för Zamadol är behandling av moderat till svår smärta.

Tramadol kombinerar smärtlindrande effekt med god tolerabilitetsprofil. Meda marknadsför substansen tramadol under flera varumärken på den europeiska marknaden, varav Zamadol i Storbritannien är det största. Andra varumärken är Zamudol, Tradonal och Travex.

Tramadolsubstansen saknar patentskydd men Meda har lanserat once-daily controlled release och Flashtab-formuleringar, som har patentskydd.

SOMA



Soma är ett väletablerat varumärke i USA och används för behandling av akuta smärttillstånd. Soma innehåller substansen karisoprodol, som är en muskelrelaxerande substans.

ONSOLIS



Onsolis (fentanyl) är ett patenterat läkemedel avsett för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Onsolis har ett nytt administreringssätt vilket möjliggör snabb och pålitlig dosering av den aktiva substansen fentanyl.

Produkten består av en liten självupplösande "disc" som innehåller substansen fentanyl. Discen appliceras på kindens insida. Onsolis är godkänd i USA, Europa och Kanada. På ett flertal andra viktiga marknader befinner sig Onsolis i registreringsfas.

CNS (CENTRALA NERVSYSTEMET)

Det centrala nervsystemet är den del av nervsystemet som består av hjärnan och ryggmärgen. Hjärnan är kroppens ömtåligaste organ. Eftersom hjärnan är säte för de psykiska funktionerna leder sjukdomar och skador i hjärnan till konsekvenser för både den kroppsliga och psykiska hälsan. Det medicinska behovet är stort och växer i takt med en allt äldre befolkning. Exempel på vanliga CNS-sjukdomar är depression, Alzheimers sjukdom, Parkinsons sjukdom, schizofreni och sömnstörningar.

Bland Medas största produkter återfinns en inom CNS: Mestinon (pyridostigminbromid), som är en produkt för behandling av Myasthenia gravis (neuromuskulär).

Andra exempel på produkter inom CNS-området är Felbatol (Felbamat) som är ett antiepileptikum för behandling av epilepsi, Imovane (zopiklon) som är ett sömnmedel, Parlodel (bromokriptin mesylat) för behandling av bl a Parkinsons sjukdom, och Tasmar (tolkapon) som används tillsammans med levadopa och carbidopa för behandling av patienter med svår Parkinsons sjukdom. Parkinsons sjukdom är en fortskridande neurologisk sjukdom orsakad av brist på neurotransmittorn dopamin. Näst efter Alzheimers sjukdom är Parkinsons sjukdom den vanligaste neurodegenerativa sjukdomen.

VÄSENTLIG PRODUKT INOM CNS

MESTINON

Myasthenia gravis är en kronisk neuromuskulär autoimmun sjukdom som gör att musklerna tröttnas ut på ett onormalt sätt. Muskelstyrkan är från början normal, eller nästan normal, men minskar efterhand som patienten använder sina muskler. Sjukdomen är sällsynt men förekommer i alla åldrar, oftast mellan 20 och 40 års ålder hos kvinnor och över 50 år hos män. Två tredjedelar av patienterna är kvinnor. Prognosen är numera god förutsatt att man får behandling.



DERMATOLOGI

Två av Medas största produkter återfinns inom terapiområdet dermatologi: Aldara (behandling av aktinisk keratos, basaliom och genitala kondylom) och Elidel för behandling av atopiskt eksem.

Andra produkter inom dermatologi är, Solcoseryl för sårbehandling, Dermatix - en topikal silikongel som hjälper till att behålla hudens fuktbalans vilket bidrar till en minskning av ärrbildning, Efudix - topikal behandling av aktinisk keratos och basaliom samt Kamillosan - ett kamomillkoncentrat för behandling av mindre sår och inflammationer i hud och slemhinnor.

VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM DERMATOLOGI

ALDARA

Aldara kan användas för tre sjukdomstillstånd: aktinisk keratos, basaliom (cancer i hudens basalceller) och genitala kondylom hos män och kvinnor. Den aktiva substansen i Aldara är imiquimod, en patenterad substans med unik verkningsmekanism. Imiquimod är ett immunomodulerande medel som genom huden aktiverar kroppens egna immunförsvar.

Aktinisk keratos är en hudsjukdom som kännetecknas av rödbruna, fjällande fläckar på solskadad hud och som kan vara ett förstadium till hudcancer (skivepitelcancer).

Basaliom är den vanligaste typen av hudcancer och kan orsakas av solexponering. Aldara samverkar med kroppens egna immunsystem för att bilda naturliga ämnen som bidrar till att bekämpa basaliom eller motverka det virus som orsakar hudförändringar. Basaliom ger dock sällan metastaser, vilket innebär att de flesta patienterna kan botas.

Genitala kondylom hos män och kvinnor orsakas av ett virus (papillomvirus).



ELIDEL

Elidel är ett patentskyddat läkemedel för behandling av atopiskt eksem baserat på substansen pimecrolimus kräm. Atopiskt eksem är en kronisk återkommande inflammatorisk hudsjukdom. Hudens barriärfunktion har en viktig roll i försvaret mot uppblossande atopiskt eksem. Elidel är den första topikala beredningen som är utvecklad för behandling av atopiskt eksem och som inte innehåller en kortikosteroid. Elidel har dokumenterats i studier med fler än 60 000 patienter. Elidel säljs i dagsläget på fler än 90 marknader globalt, dels genom den egna marknadsorganisationen dels genom partners. I Nordamerika har Elidel utlicensierats till Valeant, som också kommer att samarbeta med Meda avseende produktutveckling av Elidel.



MAGE/TARM

Gastroenterologi kallas den specialitet inom medicinen som avser matsmältnings-systemet och dess sjukdomar. Mag- och tarmkanalen består av många olika organ, och dessa kan drabbas av en lång rad olika sjukdomar av olika svårighetsgrad, allt från magkatarr till cancer.

En typ som drabbas allt fler patienter är inflammatoriska tarmsjukdomar. Den vanligaste av dessa är ulcerös kolit, en kronisk, periodiskt mer aktiv inflammation i tarmväggen som orsakar öppna sår i tjock- eller ändtarmen. Ulcerös kolit tros vara en autoimmun sjukdom där immunsystemet av okänd anledning angriper cellerna i tarmväggen. Cirka 500 000 personer är drabbade av ulcerös kolit bara i USA. I Sverige insjuknar varje år mellan 500 och 1 000 personer. Sjukdomen förorsakar patienten stort lidande och samhället stora kostnader, i form av både förlorade arbetsdagar och sjukvårdskostnader.

Meda har flera viktiga produkter inom terapiområdet mage/tarm: exempelvis Moxalole (behandling av förstoppning), Cortifoam/Colifoam, för behandling av ändtarmsinflammation och Proctofoam för lindring av besvären vid anal inflammation och klåda.

VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM MAGE/TARM

MOXALOLE

Moxalole används för tillfällig behandling av förstoppning. Moxalole kan även användas vid mycket svår förstoppning, så kallad fekalom. Moxalole innehåller PEG-3350, som binder vatten och därigenom ger avföringen en ökad volym och normaliserar tarmrörelserna. Moxalole innehåller även salter som gör att kroppens normala salt- och vätskebalans upprätthålls.



CORTIFOAM

Cortifoam (Colifoam på vissa marknader) är ett rektalskum för lokalbehandling av såriga inflammationer i ändtarmsslemhinnan. Den aktiva substansen hydrokortisonacetat verkar inflammationshämmande.



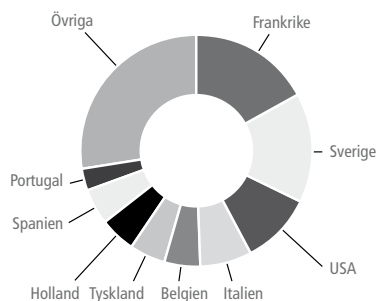
PROCTOFOAM

Proctofoam är en kortikosteroid för lokalbehandling som ger effektiv lindring av inflammation och klåda i samband med hudsjukdomar i analregionen. Läkemedlet ges i form av ett aerosolskum och en speciellt utvecklad applikator gör produkten enkel och bekväm att använda.



OTC

FÖRSÄLJNING AV OTC PER LAND



Meda har de senaste åren byggt upp en omfattande verksamhet inom OTC-området, dvs marknaden för icke-receptbelagda läkemedel. Vid utgången av 2011 utgjorde OTC-segmentet cirka 20 procent av den totala försäljningen. OTC-verksamheten är samlad under affärsområdet Meda-OTC.

Allt fler marknader erbjuder ett allt större utbud av receptfria läkemedel. Receptfria produkter är ett viktigt komplement till receptbelagda läkemedel, då de ofta sparar tid och pengar för patienten och samtidigt minskar belastningen på hälso- och sjukvården. Efterfrågan drivs också av att intresset för förebyggande hälsovård ökat under de senaste åren. På vissa marknader, men kanske framför allt tillväxtmarknader, kan läkemedel som på välutvecklade marknader säljs som receptbelagda, säljas receptfritt. Det är väldigt olika marknad för marknad och beroende på hur hälsovårdssystemet är uppbyggt.

Viktigt för att lyckas inom OTC är ett starkt varumärke. För att nå ut till kunderna används reklam, inte minst via TV, internet och i ökande grad även via sociala medier. OTC-läkemedel är dessutom inte lika utsatta för ökad konkurrens till följd av patentutgångar, som receptbelagda läkemedel är.

Försäljningen för de 10 största produkterna inom OTC-området uppgick 2011 till 1 372 MSEK, vilket motsvarar 11 procent av Medas totala försäljning. Meda har en ambition att fortsätta att växa inom OTC-området och har successivt ökat marknadsinvesteringarna. Viktiga produkter i satsningen under innevarande år är t ex Nalox och SB12.



VÄSENTLIGA PRODUKTER INOM OTC

BETADINE

Betadine är ett jodbaserat antiseptikum för behandling och förebyggande av infektioner i hud och slemhinnor, orsakade av bakterier, svampar och virus. Betadine har funnits på marknaden sedan 1960-talet och är marknadsledande i en rad europeiska länder, bl a i Frankrike, Italien och Spanien. Betadine kan användas inom följande terapiområden: sårsläkning, diabetisk fotvård, akutvård, infektionsbehandling, munhygien, gynekologisk vård och ögonkirurgi.

Inledningsvis koncentrerades försäljningen av Betadine till sjukhusmarknaden, men marknaden för receptfria läkemedel och subventionerade receptfria läkemedel har successivt utvecklats genom förskrivning eller rekommendation från läkare och egenvård.

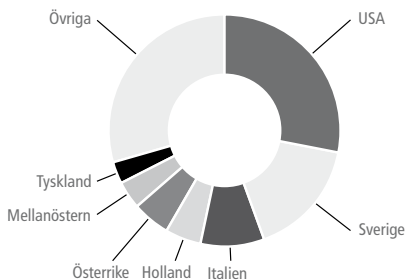


BRANDED GENERICS

Branded Generics utgör i dag cirka 12 procent av den totala omsättningen. Produktområdet utgör en intressant och lönsam del av Meda samt är ett bra komplement till övriga produktområden. Genom Branded Generics har Meda möjligheten att vårda varumärken och förlänga produkternas livscykel.

På vissa marknader, framför allt tillväxtmarknader, har Branded Generics en stor del av den totala läkemedelsmarknaden, bl a till följd av att myndigheterna driver en mer aktiv linje mot att sänka läkemedelskostnaderna. Meda har kunnat positionera sig väl på dessa marknader till följd av den bredd som finns i den totala produktportföljen, med receptbelagda läkemedel, OTC-produkter och Branded Generics.

FÖRSÄLJNING AV BRANDED GENERICS PER LAND





Läkemedelsutveckling

EN STARK PIPELINE I SEN KLINISK FAS

Medas utvecklingsavdelning har knappt 200 medarbetare, som arbetar med utveckling, klinisk prövning och registrering av läkemedel.

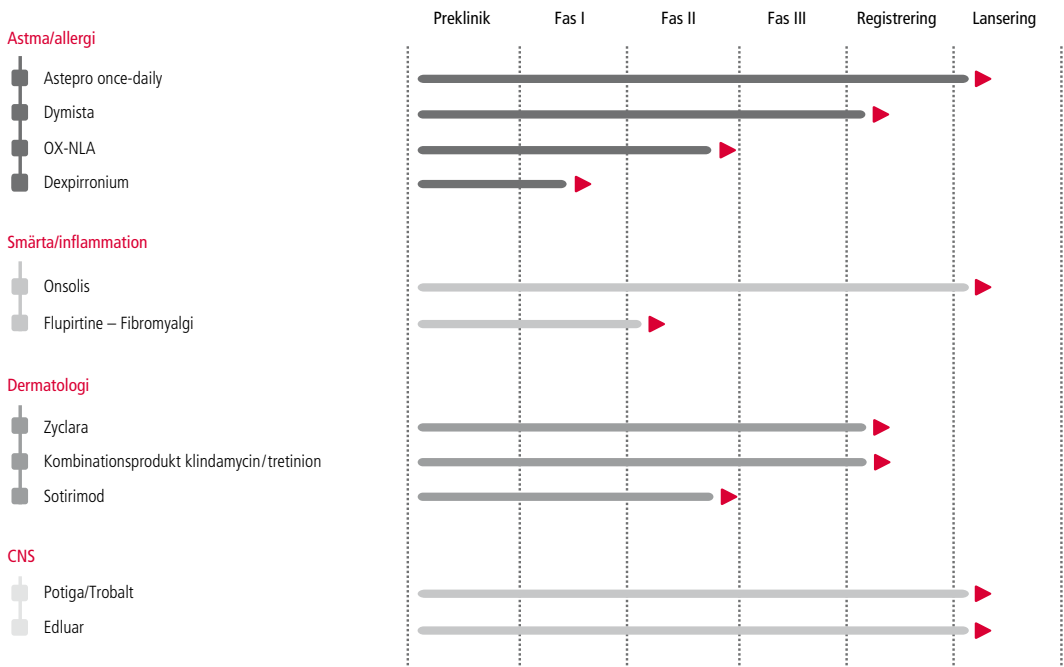
I linje med positioneringen som ett specialty pharmaföretag har Meda valt att avstå från den kapitalintensiva och riskfyllda tidiga forskningen, resurserna koncentreras istället på utvecklingsarbete i sen klinisk fas eller registreringsfas. Arbetet baseras ofta på välkända substanser där en befintlig produkts egenskaper förbättras, t ex genom:

- *ett nytt administreringssätt*, exempelvis Astepro once-daily, Zyclara, Onsolis och Tambocor (controlled release).
- *kombinationsprodukter*, exempelvis Dymista, Xerese, Axorid, och kombinationsprodukten klindamycin och tretinoin.
- *nya indikationsområden* för befintliga läkemedel, exempelvis Aldara och flupirtine.

Under 2011 investerade Meda cirka 136 MSEK* i läkemedelsutveckling.

Meda har under de senaste åren byggt upp en stark pipeline med produkter i sen klinisk fas inom de prioriterade terapiområdena. Nedan följer en presentation av de viktigaste utvecklingsprojekten.

PIPELINE



* exkl. registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring.

PRODUKTER UNDER UTVECKLING

ASTMA/ALLERGI

Meda arbetar utifrån en aktiv strategi som inkluderar både nya produkter och "Product Life-Cycle Management", med målsättning att behålla och utveckla nuvarande starka position inom området astma/allergi. Som en följd av detta utvecklar Meda ett flertal olika produkter baserat på substansen azelastin, exempelvis Astepro, Astepro once-daily och Dymista.

DYMISTA

Meda utvecklar Dymista, en ny produkt innehållande azelastin och flutikason för behandling av patienter med allergisk rinit. Azelastin är ett antihistamin och flutikason en kortikosteroid och båda är avsedda för nasal behandling av allergisk rinit. Som monosubstanter har de båda marknadsledande positioner i USA, på respektive marknad för antihistamin- och kortikosteroidbehandling.

Ambitionen är att Dymista i framtiden ska kunna ge patienter en mer effektiv behandling av allergisk rinit än nuvarande behandlingsalternativ. I en enda produkt får patienten fördelen av en steroid (behandlar inflammationen) och ett antihistamin (snabb effekt och lindrar nästäppan). Registreringsansökan har lämnats in i både USA och Europa under 2011.

ASTEPRO

Astepro innehåller den aktiva substansen azelastin och är en nässpray för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Astepro är en ny och förbättrad formulering av Astelin, som tolereras bättre, är effektivare och verkar snabbare.

Astepro once-daily är det första nasala antihistami-

net som godkänts som en-dos för patienter med säsongsbetingad allergi. Lanseringen av Astepro once-daily i USA inleddes under 2009. Registreringsarbete pågår på andra viktiga marknader.

OX-NLA

OX-NLA är en patenterad nasal sprayformulering innehållande substansen cetirizin (ett antihistamin).

Liposomerna i OX-NLA ger produkten unika egenskaper. OX-NLA dokumenteras för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit.

DEXPIRRONIUM – NY SUBSTANS FÖR BEHANDLING AV KOL

Dexpirronium är avsedd för behandling av KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom), en vanlig sjukdom där flödet i luftvägarna är förhindrat. Dexpirronium är en antikolinergisk substans som åstadkommer en vidgning av lufttrören. Meda har en portfölj av patent och patentansökningar som täcker användning av dexpirronium vid KOL. Projektet befinner sig i fas I.

SMÄRTA/INFLAMMATION

Meda utvecklar en rad nya produkter för indikationer inom terapiområdet smärta/inflammation. Under 2009 godkändes Onsolis av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Under 2010 förvärvade Meda också exklusiva rättigheter i USA, Kanada och Japan för användningen av flupirtine vid behandling av fibromyalgi.

FLUPIRTINE – EN BEHANDLING AV FIBROMYALGI

Flupirtine tillhör en egen klass smärtlindrande läkemedel med unik verkningsmekanism. Förutom smärtlindrande egenskaper har produkten även neuropro-

tektiva egenskaper. Under 2010 förvärvade Meda exklusiva rättigheter för användning av flupirtine vid behandling av fibromyalgi.

Fibromyalgi är en kronisk och tärande sjukdom som karaktäriseras av utbredd smärta och stelhet i kroppen. Den åtföljs av svår trötthet, sömnsvårigheter och humörpåverkan. Fibromyalgi drabbar uppskattningsvis 2–4 procent av befolkningen världen över, inklusive fyra miljoner patienter i USA. Flupirtine befinner sig i fas II för den patenterade användningen för behandling av fibromyalgi.

ONSOLIS – NY SMÄRTPRODUKT

Onsolis är en patenterad smärtprodukt med unikt administreringssätt. Produkten består av en liten självupplösande "disc", innehållande substansen fentanyl, som appliceras på kindens insida. Onsolis är unik i sitt slag och innebär ett viktigt steg för bättre smärtbehandling av svårt sjuka cancerpatienter. Onsolis är godkänd i USA, Europa och Kanada samt är i registreringsfas på andra viktiga marknader.

DERMATOLOGI

Inom terapiområdet dermatologi arbetar Meda med nya formuleringar för produkten Aldara, baserade på den aktiva substansen imiquimod - Zyclara. Meda utvecklar också en ny produkt baserad på substansen sotirimod – en uppföljare till imiquimod.

ZYCLARA

Meda förfogar över en portfölj av patent vilka inkluderar nya formuleringar samt användningsområden av imiquimod (den verksamma substansen i Aldara). Under 2010 förvärvades dessutom exklusiva rättighe-

ter i Europa till en ny formulering av Aldara, en topikal 3,75 procent imiquimod kräm för behandling av aktinisk keratos (AK). Denna produkt kan användas på ett väsentligt större behandlingsområde, doseras en gång om dagen och har en bättre tolerabilitet. Denna nya formulering av imiquimod är patentsökt. Produkten har nyligen blivit godkänd i USA och Kanada och är i registreringsfas på andra viktiga marknader.

SOTIRIMOD

Sotirimod är avsedd för behandling av bl a aktinisk keratos och är en uppföljare till Aldara (imiquimod). Sotirimod och imiquimod är immunmodulerande läkemedel som genom huden aktiverar kroppens egna immunförsvar för att därigenom bekämpa hudförändringar, t ex aktinisk keratos. Sotirimod är en patenterad substans i sen klinisk utvecklingsfas. Sotirimod är mer potent än imiquimod och har i studie på människor visat sig ge en effektivare behandling av aktinisk keratos än Aldara.

KLINDAMYCIN/TRETINOIN

Kombinationsprodukten klindamycin och tretinoin för behandling av mild till svår akne befinner sig i registreringsfas. Kombinationen av klindamycin och tretinoin har visat sig vara mer effektiv vid behandling av inflammatorisk och icke-inflammatorisk akne än respektive enskild substans. Meda har ilicensierat de europeiska rättigheterna.

CNS

POTIGA/TROBALT

Substansen retigabine (ezogabine i USA) utgör ett nytt sätt att påverka kaliumkanalerna i det centrala nervsystemet. Produkten har dokumenterats för behandling av epilepsi och har en annan verkningsmekanism än nuvarande epilepsiläkemedel. Retigabine är avsedd som tilläggsbehandling av vuxna med partiella epileptiska anfall.

Läkemedelsbolaget GlaxoSmithKline har ingått ett globalt samarbetsavtal med Valeant (Medas partner) avseende denna produkt. Produkten är i lanseringsfas i både Europa och USA. Meda är berättigad att erhålla såväl royaltointäkter på marknadsförsäljningen som "milestonebetalningar".

EDLUAR

Edluar innehåller den väldokumenterade aktiva substansen zolpidem, ett av världens mest använda läkemedel för behandling av sömnbesvär. Edluar använder en patenterad sublingual tablettformulering, vilken ger klara fördelar för patienten genom en snabb och effektiv insättande effekt. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA godkände Edluar under 2009 och registreringsarbete pågår på andra viktiga marknader.



Produktöversikt

PRODUKTNAMN	GENERISKT NAMN	PROFIL
ASTMA/ALLERGI		
Allergospasmin®	Reproterol, natriumkromoglykat	Kombinationsläkemedel för kortisonfri behandling med inhalator av ansträngningsutlöst astma samt mild astma vid t ex allergier.
Astelin®	Azelastin	Antihistamin för behandling av rinit (snuva).
Astepro®	Azelastin	Förbättrad formulering av azelastin nässpray.
Formatris®	Formoterol	Bronkdilaterande läkemedel. Tillägg till underhållsbehandling med inhaled kortikosteroid för lindring av astmarelaterade symtom när adekvat steroidbehandling inte är tillräckligt. Läkemedelstillförsel via pulverinhalator (Novolizer).
Novopulmon®	Budesonid	Inflammationshämmande läkemedel (kortikosteroid) för inhalation vid astma, KOL (kronisk obstruktiv lungsjukdom) och kronisk bronkit. Läkemedelstillförsel via pulverinhalator (Novolizer).
Optivar®	Azelastin	Antihistamin för behandling av konjunktivit (ögonkatarr).
Ventilastin®	Salbutamol	Bronkdilaterande läkemedel för symtomlindring vid astma, KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom). Läkemedelstillförsel via pulverinhalator (Novolizer).
HJÄRTA/KÄRL		
Ascal®	Karbasalatkalций	Profylax mot kardiovaskulära komplikationer efter hjärtinfarkt.
Cibacen®	Benazeprilhydroklorid	Tredje generationens ACE-hämmare för behandling av högt blodtryck (hypertoni) och hjärtsvikt.
Cibadrex®	Benazeprilhydroklorid + Hydroklortiazid	Cibadrex kombinerar effekterna av Cibacen med den diuretiska effekten av hydroklortiazid.
Cyklo-F®	Tranexamsyra	Receptfritt alternativ av Cyklokapron för indikationen rikliga menstruationsblödningar.
Cyklokapron®	Tranexamsyra	Behandling av ökad fibrinolys eller fibrinogenolys med blödning eller blödningsrisk samt hereditärt angioneurotiskt ödem.
Marcoumar®	Fenprokumon	Fenprokumon är ett antikoagulantium som förhindrar uppkomst av blodproppar.
Minitran®	Glyceriltrinitrat	Kärlvidgande medel för förebyggande av bröstsmärtor/kärlkramp (angina pectoris).
Tambacor®	Flekainidacetat	Behandling av hjärtarytmi och paroxysmalt förmaksflimmer.
Torem®	Torasemid	Torasemid är ett loop-diuretikum för behandling av högt blodtryck.
Zanidip®	Lerkaniidipin	Kalciumantagonist för behandling av högt blodtryck.
SMÄRTA/INFLAMMATION		
Diffiam®	Benzydaminoklorid	Produktlinje med lokalverkande analgetikum och antiinflammatoriska behandlingar.
Axorid®	Ketoprofen/omeprazol	Kombinationsläkemedel för behandling av reumatiska sjukdomar. Med hjälp av kombinationen kan allvarliga magbiverkningar vid användning av NSAID-preparat undvikas.
Lederspan®	Triamcinolon	Produkt för behandling av leder i samband med reumatisk sjukdom, såsom osteoartros (artros).
Rantudil®	Acemetacin	Oral NSAID med analgetisk effekt för behandling av smärta vid bl a reumatisk sjukdom, muskel- och ledsador.
Relifex®	Nabumeton	Antiinflammatoriskt läkemedel (NSAID) för behandling av stela och ömma leder vid osteoartros och reumatoid artrit.
Soma®	Karisoprodol	Muskelrelaxerande läkemedel för behandling av akuta smärttillstånd.
Tilcotil®	Tenoxikam	NSAID för behandling av smärta och inflammation vid reumatiska sjukdomar såsom kronisk ledgångsreumatism (reumatoid artrit) och ledförlitning (artros).
Zamadol®	Tramadol	Centralt verkande analgetikum för långvarig behandling av moderat till svår smärta.
DERMATOLOGI		
Aldara®	Imiquimod	Immunmodulerande medel för behandling av aktinisk keratos, ytligt basaliom och genitila vårtor.
Betadine®	Povidonjodid	Antiseptika baserad på jod för behandling och förebyggande mot infektioner i hud och slemhinnor.
Dermatix®	Silikongel	Dermatix är en transparent, topikal silikongel som hjälper till att behålla hudens fuktbalans vilket ger förbättrat utseende och minskning av ärrbildning.
Efudix®	5-Fluorouracil	Efudix används för topikal behandling av aktinisk keratos och basaliom.
Kamillosan®	Kamomill	Kamomillkoncentrat för behandling av mindre sår och inflammationer i hud och slemhinnor.
Elidel®	Pimecrolimus	Elidel används för behandling av atopiskt eksem.
Solcoseryl®	Hemodialysat	Solcoseryl används inom ett stort antal medicinska områden som t ex CNS och kirurgi.

PRODUKTNAMN	GENERISKT NAMN	ROFIL
CNS		
Aurorix®	Moclobemid	Moclobemid är en så kallad MAO-A blockerare och ett välkänt antidepressivum som förskrivs av specialistläkare.
Felbatol®	Felbamet	Antiepileptikum för behandling av epilepsi.
Imovane®	Zopiklon	Sömnmedel för behandling av olika former av sömnbesvär.
Mestinon®	Pyridostigminbromid	Produkt för behandling av myasthenia gravis. Myasthenia gravis är en kronisk neuromuskulär autoimmun sjukdom som gör att musklerna tröttnas ut på ett onormalt sätt.
Parlodel®	Bromokriptinmesylat	Dopaminagonist och prolaktinhämmare för behandling av bl a Parkinsons sjukdom samt sjukdomar relaterade till höga nivåer av hormonet prolaktin.
Tasmar®	Tolkapon	Tolkapon används tillsammans med levodopa och carbidopa för behandling av patienter med svår Parkinsons sjukdom.
Thioctacid®	Alfaliponsyra	Behandling av diabetes-neuropati.
MAGE/TARM		
Cortifoam/Colifoam®	Hydrokortisonacetat	Läkemedel innehållande hydrokortison för lokalbehandling av distal ulcerös kolit, framförallt ulcerös proktit.
Moxalole	PEG-3350	Tillfällig behandling av förstoppning. Kan även användas vid svår förstoppning.
Proctofoam®	Hydrokortisonacetat, pramoxin hydroklorid	Läkemedel innehållande bl a hydrokortison och pramoxin hydroklorid för behandling av smärta, klåda, irritationer samt inflammationer i samband med anorektala besvär.
LOKALA PRODUKTER		
Aminess® N	Aminosyror	Läkemedel innehållande essentiella aminosyror i en komposition anpassad för patienter med njursvikt.
Anti®	Aciklovir	Anti kräm används för behandling av blåsor och sår på eller runt läpparna eller i ansiktet orsakade av herpesvirus.
Colazid®	Balsalazid	5-ASA-produkt för behandling av ulcerös kolit (blödande tjocktarmsinflammation).
Dentan®	Natriumfluorid	Kariesförebyggande behandling, munsköljvätska eller tabletter innehållande fluor.
Heracillin®	Flukloxacillin	Penicillin för behandling av Infektioner i hud- och mjukdelar samt infektioner i leder, skelett och lungor.
Ideos®	Kalciumkarbonat, vitamin D3	Tuggtablett för behandling av brist på kalcium och D-vitamin.
Kalcipos®	Kalciumkarbonat	Profylax och behandling av kalciumbrist. Kalciumtillskott som komplement till behandling av osteoporos.
Kåvepenin®	Fenoximetylpenicillin	Penicillin för behandling av halsfluss, tandinfektion, lunginflammation, bihåleinflammation, öroninflammation, bakteriella infektioner i hud och underhud.
Laktulos Recip	Laktulos	Tarmreglerande medel (laxermedel).
MittVal®	Vitaminer, mineraler	Multivitamin/mineraltillskott som kombinerar vitaminer, mineraler och antioxidanter i en och samma tablett.
MUSE®	Alprostadiol	Lokal behandling av erektil dysfunktion (impotens).
Nalox®	Propylenglykol, karbamid, mjölksyra	Nalox används för behandling av nagelsvamp/nagelpsoriasis.
Sargenor®	Argininaspartat	Behandling av asteni (trötthet).
SB12®	Zinkacetat, klorhexidin, flour	SB12 är ett munvårdande medel vid dålig andedräkt.
Treo®	Acetylsalicylsyra	Treo har smärtstillande, febernedsättande och inflammationshämmande effekt.
TrioBe®	Folsyra	Vitamin B-komplex.
Ursofalk®	Ursodeoxicholsyra	Gallsyra som främst används för behandling av leversjukdomen primär biliär cirros (PBC) samt för att lösa upp mindre gallstenar.
Vi-Siblin®	Ispaghulaskal	Volymökande fiberpreparat (laxermedel).
Zidoval®	Metronidazol	Vaginalgel för behandling av bakteriell vaginos.
Zyx®	Benzydamin	Zyx är en lokalverkande värktablett för halsbesvär med anti-inflammatoriska egenskaper.

Tillverkning och varuförsörjning

Medas strategi för varuförsörjning bygger på att förfoga över egen produktion för att uppnå flexibilitet i kombination med en betydande andel kontrakterad produktion, vilket ger tillgång till ny teknik och god kostnadskontroll.

Under 2011 svarade Medas egen tillverkning för cirka 40 procent av den sammanlagda varuförsörjningen. Resterande del köptes av kontrakterade tillverkningsföretag, främst i Europa.

Meda har ett väl utvecklat nätverk av kontraktstillverkare som kontinuerligt utvärderas gällande kvalitet, leveransprecision och effektivitet.

Även om kontraktstillverkarna under de senaste åren stått för en successivt större del av varuförsörjningen är den egna tillverkningen prioriterad, inte minst för att behålla ett högt tekniskt kunnande.

Under verksamhetsåret har ett arbete inletts med att införa s k Lean Manufacturing i Medas fabriker, i syfte att uppnå en högre verkningsgrad och effektivitet. Arbetsmodellen introduceras successivt och kommer att tillämpas i samtliga egna produktionsenheter.

Medas egna tillverkningsanläggningar är följande:

MERIGNAC, FRANKRIKE

I Merignac, Frankrike, produceras främst olika typer av vätskor och lösningar. Produkten Betadine utgör huvuddelen av tillverkningen. Enheten har cirka 200 anställda.

KÖLN, TYSKLAND

I Köln, Tyskland, finns kapacitet att tillverka en rad olika beredningsformer, både i flytande och fast form. Systemet för kvalitetssäkring möter utöver europeisk standard även de höga kraven från läkemedelsmyndigheterna i Japan och USA. I Köln produceras bland annat astmainhalatorn Novolizer. Enheten har cirka 300 anställda.

DECATUR, ILLINOIS USA

I Decatur, Illinois, USA, tillverkas beredningar i fast och flytande form samt nasala sprayer. Enheten är godkänd av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Bland de tillverkade produkterna märks bland annat Soma, Astepro och Astelin för den amerikanska marknaden. Enheten har cirka 100 anställda.

LAKEWOOD, NEW JERSEY USA

I Lakewood, New Jersey, USA, tillverkas det globala behovet av produkten MUSE. Systemet för kvalitetssäkring möter såväl FDA:s som europeiska myndigheters krav. Enheten har cirka 70 anställda.



Medas hållbarhetsredovisning 2011

Frågor och ställningstaganden som ligger utanför traditionellt beräknat aktieägarvärde blir allt viktigare för företag. Vid sidan av att enbart leverera vinst och avkastning finns hos ägare, marknad, anställda och samhället i stort såväl krav som önskemål om att det enskilda företaget ska nå sina resultat på ett ansvarsfullt sätt. Det innebär att i affärsverksamheten bygga relationer med de viktigaste intressenterna och arbeta med frågor som berör företagets påverkan på samhälle, miljö och bidrag till en hållbar utveckling. Baserat på respekt, ansvar och professionalitet stärker det förmågan att skapa en långsiktigt värdefull tillväxt.

I Medas affärsidé, att erbjuda kostnadseffektiva och medicinskt välmotiverade produkter, finns en önskan om att förbättra människors livsvillkor. I en vidare bemärkelse gäller det hela samhället. Följaktligen är omfattningen av Medas ansvar bredare än den rena kärnaffären. Det handlar om att säkerställa att:

- Affärs-etiska frågor tas väl om hand i kommersiella överenskommelser.
- Det finns tydliga riktlinjer för hur verksamheten ska bedrivas.
- Bolagets miljöpåverkan reduceras där det är möjligt.
- Företaget agerar ansvarsfullt gentemot sina intressenter: patienter, övriga kunder, affärspartners, myndigheter, anställda, leverantörer och ägare.

Meda samlar ansvars- och hållbarhetsfrågor under begreppet Corporate Social Responsibility (CSR) och har identifierat sex specifika områden inom vilka CSR

ska förverkligas: etik, bolagsstyrning, medarbetare, patient, miljö och samhälle. Det är områden som identifierats utifrån en analys av hur Meda påverkar omvärlden, både inom och utanför företaget och hur omvärlden påverkar Meda.

Arbetet med CSR syftar till att stödja Medas övergripande affärs mål. Det görs genom att identifiera och hantera risker inom de sex specifika områdena och tillvarata möjligheter där hållbarhetsfrågor har en positiv inverkan på affärsverksamheten. Exempel på detta är att leva upp till miljökrav i offentliga upphandlingar samt kostnadssänkningar genom effektivare energianvändning.

Under 2011 har två områden stått i fokus: en fortsatt utveckling av Medas miljöledningssystem till att också omfatta verksamheterna i Bad Homburg, Tyskland, Lakewood, USA samt fortsatt arbete med Supplier Code of Conduct, (etiska regler för leverantörer). Målsättningarna har uppfyllts och Meda har redovisat goda resultat avseende CSR-målen för 2011.

Meda har under flera år arbetat med ansvars- och hållbarhetsfrågor. Av erfarenhet ger arbetet ett mer värde till hela verksamheten. CSR-arbetet inom Meda kommer att vara fortsatt prioriterat. Meda ska vara erkänt – inte bara som ett affärsmissigt framgångsrikt företag – utan även som ett pålitligt, ansvarsgående och etiskt bolag.

*Anders Lönner
Koncernchef och vd*

UPPFÖLJNING AV MEDAS CSR-MÅL FÖR 2011

I samband med förra årets Hållbarhetsrapport etablerade Meda, för första gången, koncerngemensamma mål inom CSR-området. När det gäller uppföljning av målen är resultatet följande:

- *Meda ska utveckla de etiska reglerna för leverantörer, Supplier Code of Conduct, samt införa dem hos samtliga relevanta leverantörer.* Meda har under 2011 implementerat Supplier Code of Conduct hos fler än 150 leverantörer. Över 95 procent av Medas inköpsvolym från kontraktstillverkare kommer från leverantörer som under året accepterat principerna och innehållet i Medas Supplier Code of Conduct.
- *Medas miljöledningssystem ska utvecklas i syfte att ytterligare enheter ska inkluderas och certifieras enligt ISO 14001.* Under året har systemet införts vid Medas kontor i Bad Homburg, Tyskland, samt produktionsanläggningen i Lakewood, USA. De två enheterna beräknas kunna certifieras enligt ISO 14001 senast under Q2 2012.
- *Modellen för uppföljning av efterlevnad av Business Conduct Guidelines kommer att vidareutvecklas inom ramen för Medas internkontrollsystem.* Medas Internal Control Standard har utvecklats för att inkludera tydligare uppföljning. Alla länder rapporterar nu efterlevnad av Business Conduct Guidelines. Uppföljning ingår även i de internrevisioner som kontinuerligt genomförs i respektive landsorganisation.
- *Rutiner för rapportering av arbetsskador och arbetssjukdomar på global nivå kommer att införas.* Gemensamma globala rutiner är införda under 2011.

Sammantaget kan konstateras att Meda haft en god målnuppfyllnad under 2011. För 2012 kommer utvecklade mål att drivas inom tre av ovanstående områden: kontroll av leverantörer, vidareutveckling av miljöledningsarbetet samt fortsatta förbättringar av Medas internkontrollsystem.

SAMMANFATTNING AV MEDAS MEST BETYDANDE CSR-FRÅGOR/PÅVERKAN

- Medas viktigaste uppgift i sin relation till kunder och patienter är att säkerställa en varuförsörjning av säkert tillverkade produkter.
- I Medas relation till leverantörer är den viktigaste frågan att förbättra kontrollen av leverantörers efterlevnad av Medas Supplier Code of Conduct.
- De mest betydande medarbetarfrågorna i koncernen är hög kompetens, mångfald på ledande befattningar, hälsa och säkerhet i arbetsmiljön samt ett allmänt agerande i enlighet med Meda Business Conduct Guidelines.
- Medas mest betydande miljöpåverkan omfattar energiförbrukning, avfall och processavlopp vid tillverkningsenheterna samt utsläpp av växthusgas vid resor och transporter.
- Kemikaliehantering och hantering av vatten är traditionella risker för branschen. För Meda, som är ett specialty pharmaföretag, är dessa risker begränsade. Dessutom finns sedan lång tid tillbaka goda rutiner att hantera eventuella risker.

ANSVAR SOM LÄKEMEDELSBOLAG

Behoven av hälsovård i världen ökar. Jordens befolkning växer, den globala medellivslängden blir längre och nya marknader utvecklas snabbt. Trots betydande framsteg i hälso- och sjukvård är alla medicinska behov långt ifrån tillgodosedda, beroende på behandlingsform, tillgång till läkemedel eller att effektiv behandling saknas. Läkemedelsindustrin har fortfarande en mycket viktig roll att spela i utvecklingen för att möta världens behov av effektiv hälso- och sjukvård.

Samtidigt har ansvarsfrågor fått ökad vikt inom läkemedelsindustrin. Ansvaret gentemot patient och samhälle är en central del i ett läkemedelsbolags verksamhet. Läkemedelsindustrin har under många år varit reglerad av myndigheter relaterat till faktorer kopplat till CSR-frågor (kvalitetskrav, krav på tillverkningsförhållanden, regelverk för forskning och utveckling m m) men under senare tid har även be-

hovan av etiska riktlinjer och förhållningssätt blivit tydligare. Det finns i dag riktlinjer för god marknadsföringssed, samverkansformer mellan industrin och sjukvården, samarbete mellan läkemedelsföretag och intresseorganisationer m m. Utvecklingen av läkemedelsindustrin i tidigare utvecklingsländer ställer nya krav beträffande kontroll av kvalitetsnivå och ansvarstagande. Miljöfrågor har ökat i betydelse inom läkemedelsindustrin. Ekonomiska kontrollverktyg är av stor betydelse för att säkerställa goda affärsprinciper, effektiv verksamhet och undvikande av korruption.

Kostnaderna för läkemedel har allt mer kommit i fokus. En anledning till ökad kostnadsmedvetenhet är att läkemedel till stor del finansieras av statliga medel, vilka oftast är begränsade. Att, som ett specialty pharmaföretag, ta fram läkemedel och mediciner på ett rationellt sätt är ett exempel på att ansvarsfullt svara upp mot samhällets önskan och krav på kostnadseffektiva läkemedel.

Trots läkemedelsindustrins arbete med att utveckla effektiva läkemedel till priser som gör medicinen tillgänglig för stora patientgrupper finns det fortfarande många grupper som inte får behandling, särskilt i utvecklingsländerna. Bristen på behandling kan ha många orsaker: otillräcklig finansiering, brister i organisation eller dålig infrastruktur på landsbygden.

Medas bidrag till att försöka förbättra hälsan för människor i dessa länder sker både lokalt i form av gåvor och sponsring med medicin till akut katastrof-hjälp via hjälporganisationer och mer långsiktigt genom forskningsbidrag. Dessutom innebär Medas tillväxt att företagets produkter blir tillgängliga i fler och fler länder samt att arbetstillfällen skapas i de länder där Meda är verksam. Mer information om Medas samhällsengagemang finns på sidan 56.

Inom läkemedelsindustrin sker i dag stora förändringar. Många regioner som räknas som Medas tillväxtmarknader, t ex Östeuropa, Sydamerika och Sydostasien, är regioner som traditionellt medfört större affärsmässiga och etiska risker. Det ställer krav på medvetenhet och lyhördhet för nya förutsättningar

som Meda genom sin närvaro måste hantera. Det blir även vanligare att produktionen av läkemedel sker i länder som Kina och Indien, för global varuförsörjning. Det innebär att läkemedelsföretagen i dag måste utveckla sitt CSR-arbete så det anpassas även för dessa länder, på samma sätt som företag i t ex elektronik- och konfektionsindustrin tidigare gjort.

DRIVKRAFTER I MEDAS CSR-ARBETE

De sex prioriterade CSR-områdena – etik, bolagsstyrning, medarbetare, patient, miljö och samhälle – är valda utifrån att ge en så bred och komplett bild av företagets omvärldspåverkan som möjligt. Dessa sex områden samverkar beträffande betydelsen för Medas verksamhet. Att genomgående hålla hög etik i verksamheten är av avgörande betydelse för att er-hålla det förtroende som krävs som läkemedelsbolag. En effektiv modell för bolagsstyrning säkerställer att det finns ett formellt ramverk och uppföljning. Kompetenta och engagerade medarbetare är en förutsättning för att kunna driva affärsverksamheten framgångsrikt, men även för att se till att Meda verkligen agerar ansvarsfullt i alla kontakter och aktiviteter, både internt och externt. Patientsäkerhet är en avgörande fråga direkt kopplad till Medas produkter. En mycket viktig del i arbetet är att utveckla system och uppföljning avseende alla aspekter kring läkemedlet – dess effekt, hur det utvecklats och hur det produceras. Påverkan på miljön har betydelse beträffande hur Medas verksamhet kan bedrivas på ett långsiktigt hållbart sätt. Och slutligen bidrar företagets samhällsengagemang till att Meda satsar resurser utanför affärsverksamheten inom områden som långsiktigt har en påverkan på hälsa och välbefinnande för de människor som berörs.

Parametrar för uppföljning inom respektive område är valda utifrån två kriterier – betydelse för Medas intressenter samt graden av påverkan på den totala affärsverksamheten.

MEDAS INTRESSENTER ÄR EN VIKTIG KUNSKAPSKÄLLA

Meda upprätthåller kontinuerligt en dialog med ägare, analytiker, myndigheter, sjukvårdspersonal, patienter, anställda och leverantörer där CSR-relaterade frågor regelbundet diskuteras. Intressenterna är identifierade utifrån en analys av Medas verksamhet och företagets viktiga frågor. För belysning av 2011 års CSR-arbete har ett antal djupintervjuer med utvalda ägarrepresentanter och Läkemedelsverket genomförts. På längre sikt finns en ambition att föra riktade dialoger med fler intressentgrupper. Lika viktigt är emellertid den löpande diskussion och möten som Meda har med intressentgrupper.

Genom dialogerna har det bland annat framkommit att:

- Miljöledning, ansvarstagande i leverantörsledet, riskhantering och ledningssystem är i fokus för flera av Medas ägare.
- Frågor kring kostnadseffektivitet, säkerhet och medicinsk effekt prioriteras av kunder och vårdaktörer.
- Medas medarbetare vill ha en god arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter i arbetet samt att företaget arbetar etiskt inom alla områden.
- Leverantörer lyfter fram betydelsen av utvecklade affärsprocesser och styrning beträffande överenskommer och affärsrelationer.

Meda har således en god förståelse för olika intressenters prioriteringar inom CSR, vilket vägs in i framtagande av mål och prioriteringar. Den information som framkommit i intervjuerna kommer att förvaltas i den fortsatta utvecklingen av Medas verksamhet och CSR-arbete.

Meda stödjer FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och tillämpliga rekommendationer och konventioner från ILO (International Labour Organisation).

RISKANALYS

Medas CSR-arbete syftar i första hand till att förbättra företagets affärsmöjligheter. Samtidigt är CSR-frågorna av en sådan karaktär att en del av arbetet handlar om att undvika händelser som inverkar negativt på Medas verksamhet. Således är även hantering av risker ett viktigt inslag i CSR-arbetet.

Den övergripande risken inom CSR-området är att någon typ av händelse leder till allvarliga konsekvenser för ägare, myndigheter, sjukvårdspersonal, patienter, anställda eller leverantörer. Vilken typ av händelser det kan vara varierar beroende på intressentgrupp. Även händelser som skulle innebära negativ påverkan på miljön, dåliga förhållanden hos leverantörer och samarbetspartners samt bristfällig kommunikation och oförmåga att agera om negativa händelser inträffar, hör till de övergripande riskerna. Konsekvensen av sådana händelser kan vara att Medas löpande affärsverksamhet, utvecklingsmöjligheter och förtroende påverkas negativt.

För att reducera såväl övergripande som specifika risker etablerar och utvecklar Meda ett systematiskt kontroll- och förbättringsarbete där beredskap i händelse av incidenter inom CSR-området ingår.

Etiskt handlande. Grundläggande för CSR-arbetet inom Meda är policyn Business Conduct Guidelines samt rutiner för uppföljning. Policyn beskrivs mer detaljerat nedan.

Bolagsstyrning. Svensk kod för bolagsstyrning, med etablerade rutiner för intern kontroll, tillämpas. Mer information ges nedan samt i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 68–72.

Medarbetare. Utveckling av rutiner och processer inom personalområdet pågår kontinuerligt. I dessa rutiner beaktas hur händelser som har negativa konsekvenser för medarbetare hanteras, men även hur företaget ska agera i händelse av att medarbetare bryter mot lagstiftning eller företagets rutiner.

Patientsäkerhet. Området kring patientsäkerhet är strikt reglerat av såväl myndigheter som interna regler. Rutiner i händelse av incidenter inom detta område är väl etablerade.

Miljö. Meda arbetar med miljö inom ramen för den internationella standarden ISO 14001. Riskhantering är ett av de element som ingår i miljöledningsarbetet.

Arbetsmiljö och säkerhet. Systematiskt arbetsmiljö- och säkerhetsarbete bedrivs. Vid Medas produktionsanläggningar sker också ett samarbete med de försäkringsbolag där Meda tecknat avbrottsförsäkringar för att hantera och åtgärda risker.

Leverantörer. Som ett led i utvecklad riskhantering hos leverantörer, har Meda infört en Supplier Code of Conduct. Syfte och innehåll beskrivs mer detaljerat nedan.

Under 2011 har en detaljerad riskanalys beträffande CSR-frågor genomförts. Analysen visar att Medas riskprofil generellt sett är låg och att det systematiska arbete som finns täcker alla relevanta delar. Där specifika risker identifierats vidtas åtgärder enligt följande:

- Risk för brott mot Business Conduct Guidelines av anställda samt brister i implementeringen i nya enheter – som hanteras genom utvecklade rutiner för uppföljning och kontroll, med särskilt fokus på nya marknader.
- Leveransstörningar med konsekvens för kund/patient på grund av produktionsproblem – vilket adresseras genom arbete med tydlig målstyrning och förbättrad leveransförmåga inom Supply Chain-funktionen.
- Olycka med konsekvenser för människa eller miljö i någon av Medas fabriker eller hos extern kontraktstillverkare – som hanteras genom risk- och beredskapsarbete i såväl arbetsmiljöarbete som

miljöledning vid Medas egna anläggningar samt genom uppföljning av områden inom Supplier Code of Conduct hos externa leverantörer.

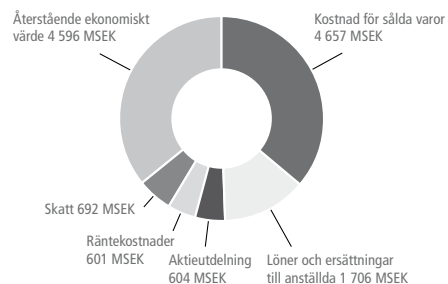
MEDAS CSR-STRATEGI

Medas CSR-strategi bygger på att etik och ansvarstagande i affärsverksamheten ger långsiktiga vinster. Det vidare perspektivet, som kommer genom ett systematiskt CSR-arbete, ska genomsyra alla affärsfrågor och beslut.

Via det interna arbetet kring de olika CSR-områdena åligger det alla chefer inom företaget att säkerställa att de riktlinjer som finns beträffande CSR implementeras och efterlevs. På så sätt höjs kunskapen i hela organisationen löpande och samtliga medarbetare är med och tar ansvar i CSR-arbetet. Meda utvecklar CSR-arbetet successivt genom en kontinuerlig analys av styrkor, behov och risker inom de sex CSR-områden som presenteras ovan. Dialogen med intressentgrupper utvecklas i syfte att ytterligare förbättra utvärdering och prioriteringar i CSR-arbetet. Dialogerna ger också Meda möjlighet att exponera sitt arbete och bidra till en tydligare bild av företagets resultat inom CSR. Prioriterade mål upprättas årligen och följs upp regelbundet.

CSR-arbetet organiseras och utförs i huvudsak lokalt. Övergripande prioriteringar och styrning sker emellertid på koncernnivå, med en direkt återkoppling till vd.

GENERERAT OCH DISTRIBUERAT EKONOMISKT VÄRDE, MSEK



ETISKT HANDLANDE

Medas verksamhet berör människors liv och hälsa. Med det följer mycket höga krav på att verksamheten, utöver att den följer gällande lagar och bestämmelser, också bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt korrekt sätt. För att nå upp till dessa krav tillämpar Meda en enhetlig policy – ”Business Conduct Guidelines” – för hela verksamheten. Policyen är föremål för kontinuerlig uppdatering.

Policyen omfattar dels Medas kontinuerliga interna arbete med affäretik, dels förhållandet till samtliga leverantörer eftersom etiska aspekter värderas högt i affärsrelationen.

Policyen tar också sikte på att tydliggöra för medarbetarna de situationer där det kan finnas risk för att de fattar beslut som otillbörligt kan gynna dem själva eller företaget. Medas etiska regler förbjuder uttryckligen alla slags gåvor, mutor eller liknande till kunder, myndigheter eller konkurrenter, i syfte att skapa fördelar för Meda. Brott mot förbudet kan utgöra grund för omedelbart avskedande. På liknande sätt är det förbjudet att försöka påverka politiska partier och/eller kandidater genom bidrag.

KONKURRENSLAGSTIFTNING

Att läkemedel och andra varor säljs till kunden till bästa pris säkerställs i många länder via konkurrenslagstiftning. Samarbeten eller överenskommelser med konkurrenter avseende pris, villkor eller liknande riskerar att vara brott mot konkurrenslagstiftningen, något som är i strid med Medas policy. Det är inte heller tillåtet för Medas medarbetare att uttala sig falskt, vilseledande eller nedsättande om individer, organisationer eller deras produkter och tjänster.

MYNDIGHETER

Medas policy är att se till att den information som lämnas till myndigheter, muntligen eller skriftligen, är sanningsenlig, korrekt och fullständig. Det är därför inte tillåtet att ge falska, påhittade eller felaktiga uppgifter till någon myndighet, eller att när uppgifter lämnas, undanhålla väsentliga fakta.

DJURSTUDIER

Även om läkemedelsindustrin gjort stora framsteg i arbetet med att hitta alternativa metoder till djurstudier vid läkemedelsutveckling är de i vissa fall oundvikliga och ibland obligatoriska.

Som ett specialty pharmaföretag är Medas utvecklingsarbete i huvudsak koncentrerat till kliniska studier i sen fas, vilket innebär att läkemedlen redan prövats på människa flera gånger. Under 2011 genomförde Meda sammanlagt två olika djurstudier. Antalet är jämförbart med tidigare år. 2009 var antalet studier tre och 2010 fyra, i en branschjämförelse är det näst intill obefintligt. I de fall krav ställs på djurstudier följer Meda en intern policy som utarbetades under 2008. Policyen innebär att Meda följer branschens riktlinjer och regelverk, beskrivet i ”Good Laboratory Practice” enligt ISO 15189 samt de riktlinjer som återfinns i ”OECS Principles on Good Laboratory Practice”.

LEVERANTÖRER

På samma sätt som Meda ställer höga etiska krav internt ställer företaget också krav gentemot externa leverantörer. Kraven berör säkerhet, kvalitet, pris, funktion samt leveransförmåga. Kvalitetsrevisioner har regelbundet genomförts enligt de legala krav som följer av läkemedelsindustrins kvalitetssystem, Good Manufacturing Practice (GMP). Meda har integrerat parametrar om miljö och etiska regler i de obligatoriska kvalitetsrevisionerna. Under 2011 genomfördes också en riktad CSR-audit hos en leverantör i Kina.

Under 2009 påbörjades ett arbete med att kartlägga leverantörers arbete med miljö och interna etiska riktlinjer. Kartläggningen ledde under hösten 2010 fram till Medas Supplier Code of Conduct, som täcker samma aspekter som den interna Business Conduct Guidelines, och som under 2011 successivt infördes hos samtliga relevanta leverantörer. Under året har Meda kommunicerat Supplier Code of Conduct till mer än 150 leverantörer. Över 95 procent av Medas inköpsvolym kommer från leverantörer som under 2011 accepterat principerna och innehållet i

Medas Supplier Code of Conduct. Koden täcker följande områden: etiska regler, arbetsvillkor (inkluderande arbetsmiljö), miljöpåverkan, djurskydd samt ledningssystem.

Att införa Supplier Code of Conduct hos samtliga relevanta leverantörer var ett av Medas övergripande CSR-mål för 2011. Det faktum att 95 procent av köpsvolymen nu täcks av koden anses vara ett resultat som med marginal uppfyller målet.

Implementeringen innebär att Medas leverantörer förbinder sig att fullt ut följa de etiska reglerna. Meda följer upp implementeringen bland annat genom att integrera kontroll av efterlevnad i de leverantörsinspektioner som Meda utför (se ovan).

PATIENTSÄKERHET

För Meda har patientens säkerhet alltid högsta prioritet. Det finns alltid en risk för biverkningar i samband med läkemedelsanvändning. Biverkningar kan uppstå av olika grad och i olika former. Dessutom kan en interaktion ske med andra ämnen, det vill säga läkemedlets effekt kan påverkas av samtidig användning av andra läkemedel eller vid intag av mat eller dryck. Kravet på högsta möjliga patientsäkerhet gör att framtagning, testning och tillverkning av läkemedel är ytterst noga reglerat.

SÄKER TILLVERKNING

Förtroendet för Meda som leverantör är mycket viktigt. Inom Supply Chain-funktionen pågår ett kontinuerligt förbättringsarbete för att högsta kvalitet och leveranssäkerhet ska uppnås hos såväl Medas egna tillverkningsenheter som hos kontraktstillverkare och andra företag som levererar produkter till Meda.

Meda har egna tillverkande enheter i Merignac (Frankrike), Köln (Tyskland), Decatur (Illinois, USA) och Lakewood (New Jersey, USA) och de verkar under de strikta regler och riktlinjer som gäller för läkemedeltillverkning inom respektive land.

För alla Medas produkter, tillverkade såväl i egna anläggningar som hos externa kontraktstillverkare, har Meda ett utvecklat system för mottagande av

medicinska och tekniska reklamationer. Alla mottagna reklamationer utreds och i relevanta fall vidtas korrigerande åtgärder. Alla reklamationer registreras även i en databas för att kunna notera återkommande reklamationer av samma typ samt att kunna följa eventuella trender.

KRAV PÅ LEVERANTÖRER

Kvalitetskraven på Medas kontraktstillverkare och leverantörer är desamma som på Medas egna anläggningar. Medas policy påbjuder att råvaror, material, utrustning och andra tjänster som inhandlas från godkända leverantörer ska beakta Medas krav på säkerhet, kvalitet, pris, funktion samt leverantörens förmåga att leverera i rätt tid. En stor majoritet av Medas leverantörer har accepterat bolagets Supplier Code of Conduct och revisioner genomförs som del av uppföljning av efterlevnad. Läs mer om Medas arbete med leverantörer på sid 48.

KLINISKA TESTER

Medas utvecklingsarbete koncentreras till kliniska studier i sen fas samt i registreringsarbetet, vilket innebär att läkemedlen redan prövats på människa flera gånger. I de fall kliniska tester och studier måste genomföras anlitar Meda specialiserade kontraktsforskningsföretag. Tjänsterna upphandlas enligt Medas policy för kliniska tester, vilket innebär klara regler för hur arbetet kan och ska utföras. Exempel på de riktlinjer som finns i Medas policy för kliniska tester är de som EU antagit för direktivet 2001/20EC samt "Guideline for Good Clinical Practice" (GCP), en etisk och vetenskaplig kvalitetsstandard som har sitt ursprung i World Medical Association Declaration of Helsinki.

LÄKEMEDELSREGISTRERING

Meda har lokal expertis avseende registreringsområdet inom samtliga marknadsbolag. De huvudsakliga uppgifterna är att driva registreringsärenden av nya och befintliga produkter samt att följa och utveckla produkter under deras livscykel enligt gällande lag-

stiftning, riktlinjer och myndighetskrav. För att säkerställa att läkemedlet används för rätt ändamål och på ett korrekt sätt bedrivs även ett samarbete med lokala registrerings- och läkemedelsmyndigheter, bland annat för framtagning av användarinstruktion och förskrivarinformation.

BIVERKNINGSHANTERING

Meda arbetar kontinuerligt med en så säker läkemedelsanvändning som möjligt och har en särskild farmakovigilansavdelning som för ett kontinuerligt arbete i Sverige, Tyskland och USA. Uppgiften är att upptäcka, utvärdera, utreda och förhindra eventuella biverkningar vid användning av Medas läkemedel. Vid behov kan förändringar göras i basinformationen om läkemedlet, alternativt kan begränsningar av läkemedlets användning införas.

Farmakovigilansavdelningen sköter all biverkningshantering inom Meda, inklusive rapportering av eventuella biverkningar till respektive lands ansvariga läkemedelsmyndighet.

MEDARBETARE

Meda strävar ständigt efter att behålla det lilla bolagets styrka i form av en platt organisation med korta beslutsvägar och effektiva arbetsprocesser. I kombination med det stora bolagets resurser skapar det tydliga konkurrensfördelar som säkerställer att viktiga affärsmöjligheter kontinuerligt kan realiseras.

På det följer att Meda lägger stor vikt vid att ha engagerade och välutbildade medarbetare med hög kompetens inom samtliga funktioner. Som ett speciality farmaföretag återfinns huvuddelen av Medas medarbetare inom försäljning och marknadsföring. De cirka 1 550 personerna inom dessa områden utgör knappt 60 procent av samtliga medarbetare.

De senaste åren har verksamheten, och därmed antalet anställda, vuxit i snabb takt, främst genom förvärv. Så sent som i början av 2005 uppgick antalet medarbetare till cirka 150, innebärande att antalet anställda mer än 17-faldigats på sju år till drygt 2 600. En viktig utmaning under de senaste åren har

därför varit integrationen av förvärven och att skapa en ny gemensam koncern och kultur. I denna strävan har allt fler gemensamma villkor och policyer antagits för hela organisationen. Principen har varit att ta tillvara på det bästa och det mest förmånliga av de olika verksamheternas arbetssätt.

ARBETSMILJÖ OCH ARBETSRÄTT

För Meda är det en självklarhet att erbjuda samtliga medarbetare en säker och hälsosam arbetsmiljö. Likaså är det en självklarhet att medarbetare har rätt att engagera sig i arbetstagarorganisationer i alla länder där företaget är verksamt.

Meda följer och tillämpar alla tillämpliga arbetsrättslagar, arbetsmiljölagar och andra regler. Denna policy är sedan omsatt i detaljerade lokala personal- och arbetsmiljöhandböcker för de länder i vilka Meda har ett betydande antal anställda, främst i Sverige, Tyskland, Frankrike och USA.

De största arbetsmiljöriskerna finns i Medas fabriker och utvecklingslaboratorium, i vilka det arbetar cirka 700 personer. Dessa enheter har formulerat lokala mål för arbetsmiljöarbetet och följer regelbundet upp dem för att säkerställa en säker och trygg arbetsmiljö. Ett annat område med arbetsmiljörisker är bilkörning som företagets försäljningsrepresentanter gör i samband med kundbesök.

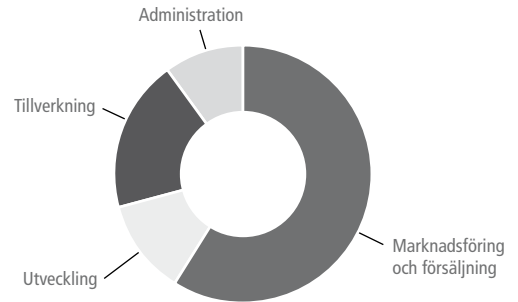
Under 2011 har Meda infört rutiner för uppföljning av arbetsskador och arbetssjukdomar på global nivå. Totalt har 29 fall av arbetsrelaterade olyckor eller sjukdomar rapporterats 2011. Huvuddelen av dessa härrör från tillverkningen där t ex lindrigare kläm- och halkskador uppkommit. Uppgifterna kommer att ligga till grund för en global kartläggning 2012 med efterföljande förbättringsmål.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

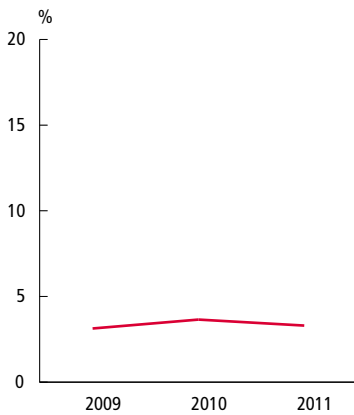
Medas obestridliga policy är att erbjuda alla anställda och arbetssökande lika möjligheter, oavsett etnicitet, hudfärg, religion, kön, sexuell läggning, nationalitet, ålder eller fysiskt- eller mentalt handikapp. Policyn är väl definierad i Medas "Business Conduct Guidelines".

Sjukfrånvaro (%)	2009	2010	2011
Kvinnor	3,6	4,5	3,7
Män	2,5	2,6	2,7
Summa	3,1	3,6	3,3
Åldersfördelat			
Ålder 50–	4,4	4,1	3,9
Ålder 30–49	2,7	3,6	3,0
Ålder 0–29	2,7	3,4	2,9
Sammanhängande sjukfrånvaro > 60 dagar	0,9	1,2	1,0

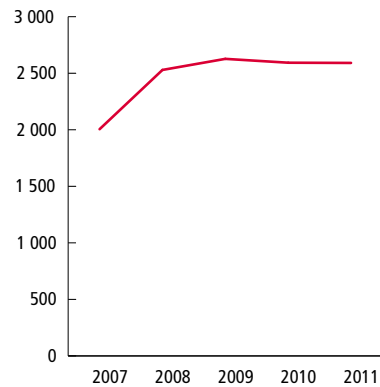
ANSTÄLLDA PER FUNKTION



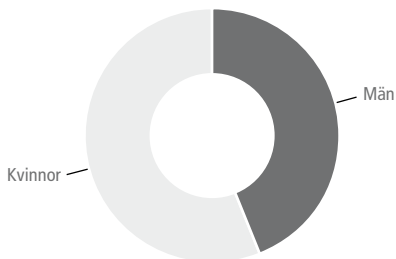
SJUKFRÅNVARO



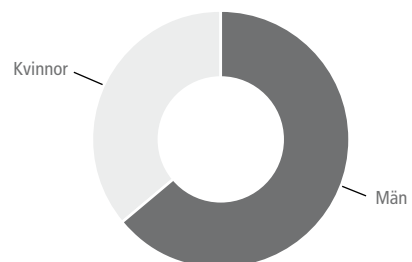
MEDELANTAL ANSTÄLLDA



FÖRDELNING KVINNOR/MÄN



FÖRDELNING KVINNOR/MÄN CHEFER, 2011



Medas personalsammansättning utgjordes 2011 av 44 procent män och 56 procent kvinnor. På chefsbefattningar är fördelningen 64 procent män och 36 procent kvinnor. Meda strävar efter att öka andelen kvinnliga chefer inom ramen för tydligt definierade kravprofiler för respektive befattning, vilket aktivt kommer att följas upp under såväl 2012 som kommande år.

KOMPETENSFÖRSÖRJNING

Medarbetarnas engagemang, delaktighet och lojalitet är avgörande för Medas framtida utveckling. Som en viktig faktor för fortsatta framgångar förs därför ett strukturerat arbete med kompetensförsörjning, inte minst gällande produktutbildning vid nya förvärv.

SJUKFRÅNVARO

Under 2011 sjönk sjukfrånvaron från 3,6 till 3,3 procent. Sjukfrånvaron är relativt jämnt fördelad mellan kvinnor och män samt inom olika åldersintervall. Liksom föregående år utgörs sjukfrånvaron till största delen av korttidsfrånvaro. Sammanhängande sjukfrånvaro, längre än 60 dagar, uppgick till 1,0 procent. Uppföljning av sjukfrånvaro och vidtagande av eventuella åtgärder sker på lokal nivå.

PERSONALOMSÄTTNING

Under 2011 var personalomsättningen ungefär 15 procent i Meda-koncernen. Framförallt har synergieffekter från integrationen av Alaven samt fullföljandet av organisationseffektivisering i Europa påverkat personalomsättningen under året. Anställda som blir berörda av organisationsförändringar erbjuds i relevanta fall stöd i enlighet med lokal lagstiftning och praxis. Meda strävar efter att den underliggande personalomsättningen ska ge en god balans mellan att erhålla ny kompetens och nya erfarenheter till organisationen, samtidigt som rutin och specialistkunskaper bibehålls. Uppföljning av personalomsättningen på global nivå har skett från år 2010.

MILJÖARBETE

Medas miljöpåverkan omfattar främst energianvändning och avfall vid koncernens tillverkningsenheter samt utsläpp i samband med resor och transporter. Utöver detta tillkommer energiåtgång för bolagens kontor och övriga lokaler.

Meda strävar efter att arbeta och agera på ett sätt som är långsiktigt hållbart ur miljösynpunkt. Resurser ska utnyttjas effektivt och hänsyn till miljöpåverkan ska tas inför alla beslut. Meda arbetar för att säkerställa att de regler och lagar som finns inom miljöområdet efterföljs. Särskilt försiktigt hanteras farliga kemikalier. Därutöver pågår ett kontinuerligt arbete, enligt ISO 14001, i syfte att minska företagets miljöpåverkan utöver de krav lagstiftningen ställer, framförallt inriktat på en reduktion av energianvändning och generering av avfall.

MEDAS MILJÖPOLICY

Målsättningen med Medas miljöarbete är att bidra till ett långsiktigt hållbart samhälle och en uthållig lönsamhet. Som en del i detta arbete ingår att hus hålla med naturresurser. Som konkreta riktlinjer och mål för Medas miljöarbete gäller att:

- Efterleva gällande miljölagar och förordningar i all verksamhet.
- Bedriva affärsverksamheten så att möjligheter och risker beaktas utifrån ett miljöperspektiv.
- Eftersträva minskad energianvändning i all verksamhet.
- Ta hänsyn till miljöpåverkan vid inköp av varor och tjänster och val av transporter och resor.
- Hantera kemikalier på ett säkert och ansvarsfullt sätt.
- Förebygga och begränsa mängden vatten och avfall samt ständigt förbättra hanteringen av dessa.
- Arbeta med ett miljöledningssystem i enlighet med den internationella standarden ISO 14001.
- Engagera och utbilda samtliga medarbetare i miljöfrågor med ständiga förbättringar som ledstjärna.

Varje landchef ska säkerställa att koncernens miljöpolicy uppfylls inom respektive enhet. Samtidigt kan lokala tillägg och anpassningar ske för att förstärka policyn.

MILJÖTILLSTÅND OCH PRODUCENTANSVAR

Tyngdpunkten i Medas arbete med miljöfrågor ligger på kontroll av verksamheterna vid Medas produktionsenheter i Tyskland, Frankrike och USA samt tillverkningen i pilotskala vid företagets farmaceutiska utvecklingsavdelning i Tyskland. Dessa enheter innehar sedan länge de miljötillstånd som krävs enligt respektive lands och EU:s lagstiftning. Inga avvikelser från dessa tillstånd har noterats under 2011.

Vid Medas tillverkningsenheter utförs endast slutformulering samt förpackning av läkemedel. Det sker ingen kemisk syntesverksamhet. Följden är att mängden farligt avfall är mycket låg. Den allra största delen avfall utgörs av processvatten, framförallt från rengöring av maskinutrustning. Inom laborieverksamhet är mängden farligt avfall på grund av arbetets natur också mycket liten.

Allt avfall från tillverkning och laborieverksamhet hanteras enligt strikta regler i enlighet med gällande lagstiftning med hjälp av sedan länge etablerade rutiner. Meda följer även upp och mäter mängden process- och laborieavfall. Meda hade redan innan införandet av ett miljöledningssystem god kunskap om verksamhetens miljöpåverkan. Kunskapen grundas på historiska driftdata och de omfattande miljörevisioner av risker som Meda under de senaste åren låtit genomföra på tillverkningsenheter i Tyskland, Frankrike och USA samt utvecklingsavdelningen i Tyskland. Några avvikelser mot gällande lagar har inte konstaterats.

Miljörevisionerna har bland annat omfattat en granskning av geologiska förhållanden, markanvändningsfrågor, tillverkningsrutiner, förekommande miljöaspekter och legala krav på hanteringen av dessa. Vidare omfattade revisionerna säkerhetsrelaterade incidenter, klagomål från omkringboende, tankar över och under jord och de ledningar som är anslut-

na till dessa, provning och certifiering av tankarna, rutiner för att förebygga oplanerade utsläpp, bullerfrågor samt en granskning av förekomsten av farliga ämnen som asbest, ozonnedbrytande ämnen och polyklorerade bifenyl (PCB).

I samband med förvärvet av MUSE under 2010 genomfördes en kartläggning för fabriken i Lakewood, USA, omfattande provtagning i närmiljö och mark samt granskning av all dokumentation från tidigare ägare. Inga avvikelser eller miljörisker konstaterades.

CERTIFIERAT MILJÖLEDNINGSSYSTEM ENLIGT ISO 14001

Inom Meda utarbetades under 2008 ett miljöledningssystem som uppfyller kraven enligt den internationella miljöledningsstandarden ISO 14001.

Miljöledningssystemet certifierades under 2009 för produktionsenheterna i Tyskland och Frankrike, produktutvecklingsenheten i Tyskland samt huvudkontoret i Solna. Anlitat certifieringsorgan var LRQA. Under 2010 infördes och certifierades miljöledningsstandarden vid produktionsenheten i Decatur, USA. Samtliga enheter som infört miljöledningssystemet har lokala mål för energianvändning, avfallsgenerering och i relevanta fall avlopps- och utsläppsmängder. Dessa mål följs upp regelbundet och revideras årligen i syfte att uppnå ständiga förbättringar.

Miljöledningssystemet kommer successivt att lanseras i andra delar av koncernen. Under 2011 har systemet införts vid Medas kontor i Bad Homburg, Tyskland, samt vid produktionsenheten i Lakewood USA. Varken Bad Homburg eller Lakewood har kunnat certifieras enligt ISO 14001 under 2011 eftersom implementeringen tagit hela 2011 i anspråk. Certifiering beräknas dock vara genomförd senast under Q2 2012, innebärande att samtliga produktions- och utvecklingsenheter inom företaget kommer att vara certifierade tillsammans med de större kontoren.

Meda hade som mål att implementera och certifiera miljöledningssystemet i Bad Homburg under 2011. Eftersom certifiering ännu inte genomförts är målet bara delvis uppfyllt. Å andra sidan har införandet av miljöledningssystemet i Lakewood kunnat

påbörjas tidigare än planerat, varför den totala måluppfyllnaden får betraktas som god.

REDOVISNING AV DIREKTA OCH INDIREKTA UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Sedan 2008 deltar Meda årligen i Carbon Disclosure Project, där koncernen redovisar direkta och indirekta utsläpp av koldioxid. Samarbetet med Carbon Disclosure Project ger Meda en god vägledning i det fortsatta miljöarbetet. Utsläpp av växthusgaser är i dag den viktigaste parametern på global nivå beträffande Medas miljömål.

Under 2011 var Medas direkta och indirekta utsläpp av koldioxid 31 766 ton. Det motsvarar en utsläppsmängd av 12,3 ton per anställd, en ökning med 3 procent jämfört med redovisade utsläpp 2010. Ökningen beror dock på att noggrannheten i beräkningar av utsläpp från godstransporter har förbättrats, dessa utsläpp har visat sig vara högre än vad som tidigare antagits. Reduktionen beror i första hand på minskad förbrukning av energi för uppvärmning av Medas kontor och fabriker. Målsättningen för 2012 är att fortsätta minska mängden växthusgaser, räknat som mängden koldioxidutsläpp per anställd.

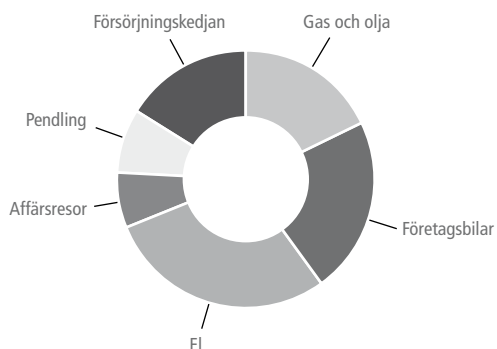
LÄKEMEDEL I MILJÖN

Via modern analysteknik kan läkemedelsrester i vattenmiljön upptäckas även vid mycket låga koncentrationer. Den globala expertisen vid universitet, myndigheter och inom industrin är inte helt eniga om huruvida läkemedelsrester i miljön kan utgöra en risk, men den dominerande åsikten är att de mängder som uppmäts inte kan anses utgöra någon fara för människor eller orsaka skada på djur och växter. Meda följer de myndighetskrav som finns i de länder Meda har verksamhet och har under 2011 även sökt specifik rådgivning för att på ett bra sätt kunna följa de rön som publiceras inom forskningsområdet.

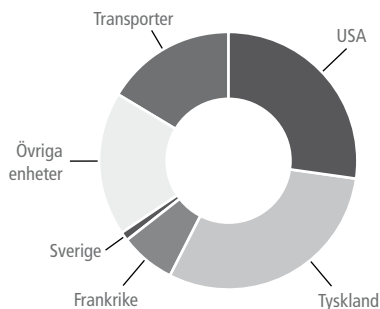
ÅTERSTÄLLANDEANSVAR

Redan på 1980-talet, långt innan Meda förvärvade tillverkningsenheten i Köln, upptäcktes föroreningar i grundvattnet i form av PAH (polycykliska organiska kolväten) och CHC (klorerade kolväten). Vid upptäckten togs en åtgärdsplan fram i samarbete med berörda myndigheter. Planen innebar att förorenad jord togs bort, och under 1990-talet installerades en vattenpump som fortfarande pumpar upp grundvatten och renar vattnet med aktivt kol. Halterna av PAH/CHC-föroreningar har därefter successivt sjunkit. Uppumpningen av grundvatten beräknas fortgå till åtminstone år 2016.

UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER PER KATEGORI



UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER, GEOGRAFISK FÖRDELNING INOM KONCERNEN



KLIMATKOMPENSATION

Meda har sedan 2010 kompenserat för den svenska verksamhetens klimatpåverkan genom att investera i reduktionsenheter i certifierade CDM-projekt, Clean Development Mechanism. CDM-projekt följer intentionerna i Kyotoprotokollet och kontrolleras av FN. Projekten möter långtgående krav på bland annat mätbara minskningar av koldioxidutsläpp samt positiva sociala konsekvenser.

För 2011 har Meda investerat i ett projekt kring distribution av vedspisar i Ghana. Bättre spisar leder till effektivare bränslehantering och minskad skogsskövling. Ghana är ett av de länder med snabbast skövling av skog i Afrika. Dessutom är "indoor pollution" en vanlig orsak till negativa hälsospekter som en direkt följd av ineffektiva spisar. Projektet certifieras enligt den så kallade Gold Standard, etablerad av WWF.

FÖRVÄRV, TILLVÄXT OCH CSR

Meda har under den senaste tioårsperioden utvecklats till ett ledande internationellt specialty farmaföretag, med full representation i Europa och Nordamerika. Det strategiska vägvalet har varit att expandera via tillförsel av egna produkter och en ökad marknadsorientering, vilket möjliggjorts genom förvärv av företag och produkträttigheter samt långsiktiga samarbeten. Medas strategi för expansion gäller i allra högsta grad även för framtiden.

Inför förvärv görs alltid en granskning av en lång rad faktorer. CSR-frågor ingår i den granskningsprocessen. Då Meda i stor utsträckning förvärvar redan etablerade produkter, omfattar CSR-frågorna i samband med förvärv främst produktions- och miljöfrågor.

Förvärvade bolag och produkter integreras omedelbart i Meda-koncernens organisation. Tillväxtstrategin innebär följaktligen också att Medas modell för CSR-arbete införs i integrerade bolag. Det betyder i normalfallet huvudsakligen en harmonisering av system och rutiner för att en förvärvad enhet ska passa in i Medas modell.

Meda växer även organiskt i en rad länder. Vissa av dessa länder, exempelvis Ryssland, framhålls i vissa sammanhang som länder som för med sig högre risker ur ett CSR-perspektiv. Här läggs ett ökat fokus på uppföljning av CSR-arbetet. Medas verksamhet på dessa marknader omfattar i princip enbart marknadsföring och försäljning. Annan verksamhet, som produktion och utveckling, är koncentrerad till länder som USA, Tyskland, Frankrike och Sverige. Även inköpsverksamhet i högriskländer är begränsad och omfattar i normalfallet enbart det som krävs för den lokala marknadsförings- och försäljningsverksamheten.

BOLAGSSTYRNING

För Meda är bolagsstyrning en integrerad del i CSR-arbetet. Som ett noterat aktiebolag på NASDAQ OMX Stockholm på Nordic Large Cap-listan följer Meda sedan den 1 juli 2006 svensk kod för bolagsstyrning. Införandet av Internal Control Standards inleddes 2007 med utgångspunkt i COSO-ramverket. Uppföljning och revision sker med hjälp av externa resurser och self-assessment. Self-assessment omfattar både uppföljning beträffande lokala enheters efterlevnad av Business Conduct Guidelines samt andra regler och riktlinjer. Riskbedömningar i form av Business Continuity Planning genomförs också med fokus på varuförsörjning och externa leverantörer. Under 2011 har Medas system för bolagsstyrning och intern kontroll utvecklats på följande punkter:

- Styrande dokument, såsom Internal Control Standards och Delegation of Authority, har uppdaterats.
- Kommunikation beträffande intern kontroll har utvecklats och förstärkts.
- Kontroll och revision av Medas IT-miljö har vidare utvecklats.
- Uppföljningen av efterlevnaden av interna regler och riktlinjer, med tyngdpunkt på Business Conduct Guidelines, har förbättrats.
- Ett program för utvecklad revision av Medas enheter har fastställts.

Samtliga länder rapporterar nu efterlevnad av Business Conduct Guidelines. Det var ett av Medas CSR-mål för 2011 och målet har således uppfyllts.

För mer information om Medas arbete med bolagsstyrning, se avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidan 68–72.

Meda kommer att utveckla både innehåll och uppföljning av Business Conduct Guidelines som en del av CSR-målen för 2012.

SAMHÄLSENGAGEMANG

Inom ramen för Medas ansvarsfulla företagande finns ett åtagande för att verksamheten ska bidra positivt till samhället. Som ett läkemedelsbolag kan Meda förbättra människors hälsa och välbefinnande genom tillhandahållandet av kostnadseffektiva och medicinskt väletablerade läkemedel. Utöver det bidrag som företagets verksamhetsutövning genererar arbetar Meda också med flera olika samhällsstödjande projekt, bland annat donationer till välgörenhetsorganisationer och sponsring av forskning.

MEDAS BARNFOND

Medas Barnfond är en välgörenhetsfond som riktar sig till behövande barn. Barnfonden har varit verksam sedan 2002 och har sedan dess varit med och stöttat en rad olika projekt, exempelvis grundandet av en barn- och mödravårdsklinik i Ghana i samarbete med Plan International och Ghanas hälsovårdsmyndighet, ett sjukhusprojekt i Uganda, projekt riktat till tsunamikatastrofens offer samt ett antal skolprojekt i Afrika, varav flera i samarbete med ICR (International Care and Relief). ICR är en hjälporganisation med brittisk bas som riktar sina insatser till Afrika.

KAROLINSKA INSTITUTET

Meda påbörjade 2008 en donation till Karolinska Institutet för forskning kring inflammatoriska sjukdomar på sammanlagt 35 miljoner kronor. Donationen ingår i Karolinska Institutets kampanj "Genombrott för livet".

Under 2011 bidrog Medas donation till inrättandet av en professur i klinisk behandlingsforskning av inflammationssjukdomar.

Inflammatoriska sjukdomar utgör ett av företagets prioriterade terapiområden och Medas övertygelse är att dessa sjukdomar i framtiden kommer att både kunna förebyggas och botas. I denna utveckling kommer Karolinska Institutet ha en avgörande roll tack vare spetsforskning inom inflammatoriska sjukdomar, helt nya angreppssätt för prevention och tidig behandling samt unik närhet mellan grundläggande och patientnära forskning.

Karolinska Institutet grundades 1810 och är ett av världens ledande medicinska universitet och ett av de största i Europa. Det är Sveriges enda universitet med renodlat medicinsk inriktning och landets största centrum för medicinsk utbildning och forskning.

Nobelförsamlingen vid Karolinska Institutet utser varje år Nobelpristagare i fysiologi eller medicin. Kampanjen "Genombrott för livet" är inriktad på att stödja forskningsområden där Karolinska Institutet redan är ledande och där ekonomiska satsningar kan bidra till medicinska forskningsgenombrott inom de närmaste åren.

AMERICARES

Sedan 2003 är Meda en partner till AmeriCares, en icke vinstdrivande organisation som levererar medicin, medicinska förnödenheter och hjälp till människor i nöd världen runt.

Organisationen har sedan den grundades 1982 levererat humanitär hjälp till ett värde av över nio miljarder USD till 137 länder. AmeriCares har medverkat och lindrat verkningarna efter bland annat cykloner i Bangladesh, jordbävningar i Peru och Pakistan, orkanen Katrina i USA, svältkatastrofen i Darfur och tsunamin i Sydostasien.

2011 distribuerades donerade produkter från Meda till 25 länder.

MAP INTERNATIONAL

Sedan 2001 har Meda donerat läkemedel till organisationen MAP International, en icke vinstdrivande hjälporganisation som grundades 1954. MAP arbetar för att förse kliniker och sjukhus i utsatta områden med FDA-godkända mediciner och medicinsk utrustning. Därutöver arbetar MAP för att förhindra och mildra sjukdomsutbrott samt främja uppbyggnaden av lokala sjukvårdsinrättningar. MAP verkar för världens fattigaste i över 115 länder runt om i världen.

MAP har spelat en betydande roll vad gäller tillgång till sjukvård och mediciner för de miljontals människor drabbade av de senaste humanitära katastroferna såsom svältkatastrofen i Darfur, tsunamin i Sydostasien och de förödande orkansäsongerna i Karibien.

Under 2011 användes produkter donerade till MAP i ett flertal utvecklingsländer. Medas produkter, donerade genom MAP, nådde 52 olika länder.

DIRECT RELIEF INTERNATIONAL

Sedan 2009 har Meda donerat läkemedelsprodukter till Direct Relief. Direct Relief International har sedan 1948 bistått människor i extremt svåra situationer med att förbättra sin livskvalitet. Direct Relief stödjer välgörenhetsprogram på området hälsa genom att donera särskilt efterfrågade läkemedel, receptfria mediciner, medicinsk proviant och utrustning, personvårdsprodukter och näringstillskott samt riktade kapitalförbättringar och utbildning av sjukvårdspersonal.

Utöver donationer till dessa tre organisationer har Meda även donerat produkter till bland annat Project Hope, SHIP Medical Clinics, Magnolia Foundation, Operation Troop Aid och Operation Gratitude.

MEDAS CSR-MÅL 2012

Meda arbetar med tydliga mål inom alla delar av verksamheten. Genomgående är att målarbetet strävar efter ständiga förbättringar och att det ligger till grund för bedömning av arbetsinsatser såväl på organisations- som individnivå. CSR-målen är integrerade i den övergripande målbilden och ingår således i den totala bedömningen av organisationers och individers resultat.

Inom CSR-området är de prioriterade målen på koncernnivå för 2012 följande:

- Meda ska förbättra arbetet kring Supplier Code of Conduct i syfte att identifiera och åtgärda risker hos leverantörer.
- Medas miljöledningssystem ska utvecklas i syfte att uppnå certifiering enligt ISO 14001 vid enheterna i Bad Homburg och Lakewood.
- Medas miljöpåverkan ska minska. Övergripande mätetal är mängden koldioxidutsläpp per anställd.
- Intern kontroll och Business Conduct Guidelines ska vidareutvecklas genom fortsatt uppföljning av efterlevnad samt införande av en så kallad Whistleblower Policy för intern anmälan av eventuella överträdelser.

MEDAS HÅLLBARHETSREDOVISNING 2011

MEDAs hållbarhetsredovisning avser verksamhetsåret 2011 och ingår i Medas årsredovisning 2011. Meda har valt att tillämpa GRI:s frivilliga riktlinjer för redovisning av hållbarhetsinformation, GRI G3, och tillämpar nivå C. Informationen i hållbarhetsredovisningen har inte granskats av tredje part, men Meda anser att informationen i års- och håll-

barhetsredovisningen 2011, tillsammans med information på Medas webbplats, uppfyller GRI:s informationskrav för tillämpningsnivå C.

I de fall inget annat anges avser samtlig information hela Meda-koncernen.

Meda rapporterar till Carbon Disclosure Project (CDP) och beräknar utsläpp av växthusgaser till luft i enlighet med CDP:s rekommendationer.

Standardinformation/ indikator	Hänvisning till Medas årsredovis- ning 2011	Redovis- ningsnivå: fullständig/ delvis	Kommentar
1. STRATEGI OCH ANALYS			
1.1 Kommentar från vd	43		
1.2 Risker och möjligheter	43–47, 51		
2. ORGANISATIONEN			
2.1 Organisationens namn	14		
2.2 Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	23–33		
2.3 Organisationsstruktur	136–139		
2.4 Huvudkontorets lokalisering	14		
2.5 Länder där organisationen är verksam	14–15		
2.6 Ägarstruktur och bolagsform	133		
2.7 Marknader	20–23, 32–33, 41		
2.8 Bolagets storlek	15, 62–64		
2.9 Större förändringar under redovisningsperioden	12, 64–65		
2.10 Erhållna utmärkelser under räkenskapsåret			Anders Lönner tilldelades utmärkelsen Entrepreneur of the Year 2011, en tävling arrangerad av Ernst & Young.
3. REDOVISNINGSPARAMETRAR			
Redovisningsprofil			
3.1 Redovisningsperiod	59		Hållbarhetsredovisningen avser verksamhetsåret 2011.
3.2 Senaste redovisningen			Medas hållbarhetsredovisning 2010 publicerades som en del av årsredovisningen 2010 i april 2010.
3.3 Redovisningscykel			Meda publicerar en årlig hållbarhetsredovisning som en del av årsredovisningen.
3.4 Kontaktperson för rapporten	141		Anders Larnholt.
Redovisningens omfattning och avgränsningar			
3.5 Process för att definiera redovisningens innehåll			Genom analys av verksamheten, dess påverkan och enligt Meda centrala frågor samt den riskanalys som genomfördes under 2011 har Meda identifierat relevant information att inkludera i hållbarhetsredovisningen. I tillägg ger Medas dialog med våra intressenter kunskap om vilka frågor som intressenterna värderar och vilken information de vill ta del av. Medas avsikt är att genom års- och hållbarhetsredovisningen möta intressenternas informationsbehov och ge en fullständig bild av Medas ekonomiska, miljömässiga och sociala prestanda.
3.6 Redovisningens avgränsningar	79–80		Hållbarhetsredovisningen tillämpar samma redovisningsprinciper som årsredovisningen, om inte annat anges. Inga ytterligare avgränsningar har gjorts.

Standardinformation/ indikator	Hänvisning	Fullständig/ delvis	Kommentar
3.7 Begränsningar av redovisningens omfattning	79–80		Hållbarhetsredovisningen tillämpar samma redovisningsprinciper som årsredovisningen, om inte annat anges. Inga ytterligare begränsningar har gjorts.
3.8 Redovisningsprinciper för samägda bolag	79–80		Vänligen se not om redovisningsprinciper.
3.10 Förklaring till korrigeringar från tidigare rapporter			Inga korrigeringar av tidigare rapporter har gjorts.
3.11 Väsentliga förändringar i omfattning, avgränsning eller mätmetoder jämfört med tidigare års redovisningar	54		Metoden för beräkning av koldioxidutsläpp från transporter av varor har utvecklats för att ge ett mer korrekt resultat.
Granskning			
3.12 Tabell över var samtliga delar av GRI går att hitta	59–61		Detta är Medas fullständiga GRI-index
3.13 Policy och praxis för extern granskning			Meda har inte låtit granska den information som lämnas i hållbarhetsredovisningen, utöver den information som ingår i den legala årsredovisningen.
4. STYRNING, ÅTAGANDEN OCH ENGAGEMANG			
Styrning			
4.1 Styrningsstruktur	68, 136–139		
4.2 Styrelseordförandens roll	69–70, 136–139		Bert-Åke Eriksson är ordförande och Anders Lönner är vd och koncernchef i Meda.
4.3 Oberoende eller icke-verkställande styrelseledamöter	69–70, 73–74		
4.4 Möjligheter att lämna förslag etc till styrelsen	68–69		
4.8 Internt framtagna affärsidéer eller grundläggande värderingar, uppförandekod och principer för hållbart/ansvarfullt företagande.	43–50, 52, 55–56		
4.12 Externa deklarationer, principer och initiativ	46		Meda efterlever de krav och riktlinjer som följer av t ex Svensk kod för bolagsstyrning, ISO 14001, GRI och GxP (de olika regelverk som gäller för läkemedelsindustrin).
Intressentengagemang			
4.14 Intressentgrupper	46		
4.15 Identifiering och urval av intressenter	46		
4.17 Viktiga frågor som har lyfts vid intressentdialog och organisationens hantering av dessa	44, 46		
INDIKATORER			
EKONOMISKA INDIKATORER			
EC 1 Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde	47	Fullständig	
EC 3 Omfattningen av organisationens förmånsbestämda åtaganden	115 (Not 7)	Fullständig	
EC 4 Väsentligt finansiellt stöd från det allmänna		Fullständig	Meda har inte tagit emot väsentligt finansiellt stöd från det allmänna.
MILJÖINDIKATORER			
EN 4 Indirekt energianvändning per primär energikälla.	54	Delvis	
EN 16 Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt	54	Fullständig	
EN 18 Initiativ för att minska utsläppen av växthusgaser, samt uppnådd minskning.	52–55	Delvis	Meda klimatkompenserar för den svenska verksamheten genom ett certifierat CDM-projekt. För 2011 kompenserade Meda för utsläpp av 288 ton koldioxid.

Standardinformation/ indikator	Hänvisning	Fullständig/ delvis	Kommentar
EN 21 Totalt utsläpp till vatten, per kvalitet och recipient.	53–54	Delvis	
EN 22 Total avfallsvikt, per typ och hante- ringsmetod.	53–54	Delvis	
EN 26 Åtgärder för att minska miljöpåver- kan från produkter och tjänster (och resultat därav)	52–55	Delvis	
EN 28 Monetärt värde av betydande böter och det totala antalet icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot miljölagstiftning och bestämmelser		Fullständig	Inga brott mot miljölagstiftning eller bestämmelser inträffade under 2011.
EN 30 Sammanlagda kostnader och inves- teringar för miljöskydd per typ.	54–55	Delvis	Se indikator EN 18
SOCIALA INDIKATORER			
Anställningsförhållanden och arbetsvillkor			
LA 1 Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform och region.	51, 89 (Not 7)	Delvis	
LA 2 Personalomsättning	52	Delvis	
LA 7 Skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade arbetsdagar, frånvaro samt arbetsrelaterade dödsolyckor.	50–52	Fullständig	
LA 13 Medarbetare, styrelse och lednings- sammansättning, nedbruten på många indikatorer.	50–52, 73–74, 136–139	Fullständig	
Mänskliga rättigheter			
HR 2 Procent av betydande leverantörer och underleverantörer som har granskats avseende hur mänskliga rättigheter hanteras samt vidtagna åtgärder.	48–49	Delvis	
HR 4 Antal fall av diskriminering, samt vidtagna åtgärder.		Fullständig	Inga fall av diskriminering rapporterades under 2011.
Samhälle			
SO 4 Åtgärder som vidtagits på grund av korruptionsincidenter.	48	Fullständig	Under 2011 inträffade inga incidenter av den art som avses här. Vidare rapporterades det inte om brott mot Medas policy "Business Conduct Guidelines".
SO 5 Medverkan i politiska beslutsprocesser och lobbying.	48	Fullständig	
SO 6 Totalt värde av bidrag och gåvor till politiska partier.	48	Fullständig	
SO 8 Belopp för betydande böter och antal icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot lagar och bestämmelser.		Fullständig	Inga sådana incidenter inträffade under 2011.
Produktansvar			
PR 1 Livscykelanalys av produkters och tjänsters påverkan på hälsa och säkerhet.	44–45, 49–50, 53–54	Delvis	
PR 3 Typ av produkt- och tjänsteinformation som krävs enligt rutiner, samt andel produkter som berörs av dessa krav.		Fullständig	Meda verkar på en strikt reglerad marknad. Samtliga produkter och tjänster omfattas av reglering och krav avseende innehåll, framställning, användning, hur produkten ska användas samt effekter av användning. I vissa fall ska även information om hur produkten ska kasseras lämnas.

Förvaltningsberättelse

Årsredovisning och koncernredovisning för Meda AB (publ) 2011. Organisationsnummer 556427-2812.

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011.

VERKSAMHETEN

Meda har under den senaste tioårsperioden utvecklats till ett ledande internationellt specialty pharmaföretag med egna försäljningsorganisationer i mer än 50 länder. På övriga marknader i världen där Meda inte har egen representation marknadsförs och säljs Medas läkemedel via agenter och andra läkemedelsbolag. Totalt säljs bolagets läkemedel i drygt 120 länder.

Medas kundstruktur utgörs av flera olika kundgrupper. För receptbelagda läkemedel består den viktigaste målgruppen av läkare, sköterskor och annan sjukvårdspersonal på specialistkliniker och allmänläkarmottagningar. På många marknader fungerar läkemedelskommittéer eller inköpsorganisationer, "Gate keepers", som industriella inköpare. Det kan vara statliga organisationer såväl som privata sjukförsäkringsbolag. För receptfria läkemedel riktas marknadsföringen i hög grad direkt till slutkunden, dvs patienten. Apotek och andra inrättningar som tillhandahåller läkemedel är viktiga försäljningskanaler för receptfria läkemedel där personalen har en central roll då de ofta utgör en rådgivande funktion åt kunderna.

Läkemedelsmarknaden är mycket konkurrensutsatt och som för de flesta andra läkemedelsbolag består Medas huvudsakliga konkurrens av produktkonkurrens. Utöver produktkonkurrens utsätts Meda för konkurrens från framförallt andra läkemedelsföretag med liknande verksamhetsinriktning gällande förvärv av produkter och licensieringar.

Medas verksamhet delas in i fyra funktioner: marknadsföring och försäljning, utveckling, tillverkning samt administration.

Flest anställda, cirka 1 550, återfinns inom marknadsföring och försäljning. Medas marknads- och försäljningsorganisation kännetecknas av en effektiv och obyråkratisk struktur med hög utbildningsnivå.

Medas produktportfölj delas in i tre huvudområden: Specialty Products, Branded Generics samt OTC.

Medas prioriterade terapiområden är: astma/allergi, hjärta/kärl, smärta/inflammation, dermatologi och CNS (centrala nervsystemet), vilka tillsammans utgör cirka 80 procent av

den totala försäljningen. Därutöver utgör lokala produkter som har ett starkt varumärke och marknadsposition en viktig del av produktportföljen.

Meda strävar ständigt efter att behålla det lilla bolagets styrka i form av en platt organisation med korta beslutsvägar och snabba arbetsprocesser. I kombination med det stora bolagets resurser skapar det tydliga konkurrensfördelar, som säkerställer att viktiga affärsmöjligheter kontinuerligt kan realiseras.

Produktförvärv sker först efter noggranna analyser utifrån ett flertal kriterier, t ex produktens fas i produktlivscykeln, styrkan i varumärket, patentskydd, lönsamhet, komplexitet i produktens formuleringar samt fortsatt potential för produktutveckling.

Medas egen läkemedelsutveckling syftar till att stärka en framtida organisk tillväxt inom de prioriterade terapiområdena. Under de senaste åren har en stark pipeline byggts upp. Meda avstår dock från den kapitalintensiva och riskfyllda tidiga forskningen, koncentrationen ligger istället på utvecklingsarbete i sen klinisk fas.

FÖRSÄLJNING

Nettoomsättningen för helåret 2011 ökade med 11 procent till 12 856 (11 571) MSEK. I fasta växelkurser ökade omsättningen med 18 procent.

Försäljning per geografiskt område*

(MSEK)	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXEL- KURSER)
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 procent 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 mot-

* Se definitioner på sid 128.

svarande en ökning med 44 procent 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 procent i fasta växelkurser. Försäljningsökningen för helåret är en kombination av förvärv samt en god underliggande tillväxt i framför allt Turkiet och Östeuropa.

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.

Försäljning per produktkategori*

(MSEK)	Jan–Dec 2011	Jan–Dec 2010	INDEX	INDEX (FASTA VÄXEL- KURSER)
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 procent i fasta växelkurser.

Specialty Products uppgick till 8 117 (8 034) MSEK motsvarande en ökning med 8 procent 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 procent 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.

RESULTAT

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för helåret 2011 uppgick till 2 644 (2 529) MSEK motsvarande en ökning med 5 procent.

EBITDA för samma period uppgick till 4 683 (4 306) MSEK motsvarande en marginal om 36,4 (37,2) procent. Rörelseresultatet inkluderar omstruktureringsskostnader på 39 MSEK.

Rörelsekostnaderna för helåret 2011 uppgick till 5 555 (5 315) MSEK. Exklusive valutaeffekter och avskrivningar, härörde ökningen från förvärvad verksamhet.

FINANSIELLA POSTER

Koncernens finansnetto för helåret 2011 uppgick till –604 (–552) MSEK. Den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2011 uppgick till 3,4 (3,7) procent.

Koncernens resultat efter finansnetto för helåret 2011 uppgick till 2 040 (1 977) MSEK.

NETTORESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultatet för helåret 2011 uppgick till 1 608 (1 428) MSEK, en ökning med 13 procent.

Koncernens skattekostnad för perioden januari–december blev 432 (549) MSEK, motsvarande en skattesats på 21,2 (27,8) procent.

Resultatet per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare uppgick för 2011 till 5,35 (4,78) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital för helåret 2011 uppgick 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 (–15) MSEK. Fordringar påverkade kassaflödet negativt med –378 (17) MSEK. Detta orsakades av fordringar relaterade till de nya produkterna Elidel och Xerese, samt högre försäljning samt i genomsnitt längre kredittider på vissa tillväxtmarknader. Skulderna påverkade kassaflödet positivt med 259 (–200) MSEK. Effekterna är hänförliga till en generell ökning avseende leverantörsskulder, en ökning i förutbetalda intäkter, samt i genomsnitt längre betalningstider. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed för året till 2 858 (2 536) MSEK.

*) Se definitioner på sid 128.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för helåret 2011 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 till 2 844 (365) MSEK. Under maj månad betalades utdelning till Medas aktieägare om totalt 604 MSEK.

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

FINANSIERING

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2011 till 14 971 MSEK mot 13 925 MSEK vid årets början, vilket motsvarar 49,5 (46,1) SEK per aktie. Soliditeten var 38,7 procent mot 41,5 procent vid årets början.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick per den 31 december 2011 till 17 361 MSEK jämfört med 13 524 MSEK vid årets början.

UTDELNING

Ett av de viktigaste målen för Medas verksamhet är att skapa en långsiktig värdeökning för aktieägarna. Sådan värdeökning kan ske dels genom ökat aktievärde, dels i form av aktieutdelning. Medas styrelse har i sitt utdelningsförslag bedömt en rad faktorer, bl a:

- Bolagets uthålliga resultatutveckling.
- Bolagets expansionsmöjligheter och tillgång till kapital.
- Bolagets rörelserisk.
- Utdelningens påverkan på likviditeten.
- Bolagets soliditetsmål.

Efter en sammanvägd bedömning av dessa faktorer föreslår styrelsen årsstämman en utdelning för år 2011 på 2,25 (2,00) SEK per aktie. Därigenom blir den totala utdelningen 680 (604) MSEK.

Utifrån eget kapital per den 31 december 2011 innebär denna utdelning en sänkning av koncernens soliditet från 38,7 procent till 36,9 procent. Bolagets egna kapital skulle ha varit 12 336 (11 564) MSEK, eller 1 procent lägre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap. 14 a § Årsredovisningslagen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

FÖRVÄRV AV ANTULA

I linje med ambitionen att expandera inom området receptfria produkter (OTC) förvärvade Meda i februari 2011 Antula, med en portfölj innehållande en rad starka varumärken, exempelvis SB12, Anti, Zyx, Eeze, Inside, Becur, Ac3 och Lactal Balans. Dessutom förfogar Antula över en pipeline med möjlighet att lansera tre till fyra nya produkter under de kommande åren. Genom förvärvet utökades andelen OTC-produkter till cirka 20 procent av Medas totala försäljning.

Antulas marknadsområde var Norden. Meda utökar nu, i ett första steg, territoriet till valda delar av Europa. Under 2012 avser Meda att i egen regi lansera SB12 på ett tiotal marknader i Europa. I december tecknades även ett samarbetsavtal med det belgiska bolaget Omega Pharma, för lansering av SB12 i Frankrike, Italien, Belgien och Grekland, marknader där Omega Pharma har en stark ställning inom OTC-området.

FÖRVÄRV AV ELIDEL

Meda kom i april 2011 överens med Novartis om förvärv av de globala rättigheterna till Elidel (behandling av atopiskt eksem). Elidel är ett läkemedel som säljs i fler än 90 länder världen över. Huvuddelen av försäljningen sker i Nordamerika, Europa och på Medas tillväxtmarknader. Förvärvspriset för de globala rättigheterna uppgick till 420 MUSD (cirka 2 650 MSEK).

SAMARBETSAVTAL MED VALEANT AVSEENDE

XERESE OCH ELIDEL

Meda och Valeant Pharmaceuticals International, Inc. tecknade i juni 2011 ett samarbetsavtal gällande dermatologiprodukter. Meda har utlicensierat de exklusiva rättigheterna för Xerese (munsår) och Elidel (eksem) till Valeant för marknaderna USA, Kanada och Mexiko. Meda och Valeant kommer även att samarbeta gällande fortsatt utveckling av produkterna.

Meda erhåller dels initiala betalningar om 76 MUSD, dels en långsiktig tvåsiffrig royalty på försäljningen av Xerese, Elidel och dermatologiprodukten Zovirax (behandling av munsår och genital herpes) samt för respektive produktutvecklingar i Nordamerika. Fram till slutet av 2012 beräknas Meda erhålla s k milestones och royalty om cirka 130 MUSD. Därefter löper royaltyn så länge produkterna kommersialiseras. Under åren 2013–2015 beräknas royaltyn uppgå till minst 120 MUSD.

I och med utlicensieringen av dermatologiprodukterna Xerese och Elidel i Nordamerika koncentrerar Meda marknads- och försäljningsresurserna i Nordamerika till allergiområdet med produkter som Astepro och den nya produkten Dymista (i registreringsfas).

INLICENSIERING AV NALOX I EUROPA

I september 2011 tecknade Meda avtal om en utvidgad inlicensiering avseende de exklusiva rättigheterna till Nalox (behandling av nagelsvamp/nagelpsoriasis) från Moberg Derma AB för den europeiska marknaden. Meda har på kort tid etablerat Nalox som marknadsledare i Norden. Avtalet betyder att Meda kommer att lansera Nalox på flera stora marknader i Europa, t ex Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Spanien, Österrike, Holland och Belgien.

FÖRVARV AV TREO

I november 2011 förvärvade Meda tre receptfria läkemedel (OTC) av McNeil AB/Cilag GmbH, som ingår i Johnson & Johnson-koncernen. Den största produkten är Treo (brustablett mot värk). Via förvärvet tog Meda steget till att bli störst i Sverige inom området receptfria läkemedel.

KONCERNENS VERKSAMHET INOM LÄKEMEDELSUTVECKLING

Medas utvecklingsavdelning har knappt 200 medarbetare som arbetar med utveckling, kliniska prövningsprogram och registrering av läkemedel. I linje med positioneringen som ett speciality pharmaföretag har Meda valt att avstå från den kapitalintensiva och riskfyllda tidiga forskningen. Resurserna koncentreras istället på utvecklingsarbete i sen klinisk fas eller registreringsfas. Arbetet baseras ofta på välkända substanser där en befintlig produkts egenskaper förbättras, t ex genom:

- Nya administreringssätt, exempelvis Astepro once-daily, Zyclara, Onsolis och Tambocor (controlled release).
- Kombinationsprodukter, exempelvis Dymista, Xerese, Axorid, och kombinationsprodukten klindamycin och tretinoin.
- Nya indikationsområden för befintliga läkemedel, exempelvis Aldara och flupirtine.

Under 2011 investerade Meda 136 (197) MSEK i läkemedelsutveckling, exklusive kostnader för registrering, biverkningshantering och kvalitetssäkring.

MILJÖARBETE

Medas miljöpåverkan omfattar främst energianvändning och avfall vid koncernens tillverkningsenheter samt utsläpp i samband med resor och transporter. Utöver detta tillkommer energiåtgång för bolagens kontor och övriga lokaler. Meda strävar efter att arbeta och agera på ett sätt som är långsiktigt hållbart ur miljösynpunkt. Resurser ska utnyttjas effektivt och miljöhänsyn ska utgöra en integrerad del i alla beslut. Meda arbetar för att säkerställa att de regler och lagar som finns inom miljöområdet efterföljs. Särskilt försiktigt hanteras farliga kemikalier. Därutöver pågår ett kontinuerligt arbete, enligt ISO 14001, i syfte att minska företagets miljöpåverkan utöver de krav lagstiftningen ställer, framförallt inriktat på en reduktion av energianvändning och generering av avfall.

MILJÖTILLSTÅND OCH PRODUCENTANSVAR

Tyngdpunkten i Medas arbete med miljöfrågor ligger på kontroll av verksamheterna vid Medas produktionsenheter i Tyskland, Frankrike och USA samt tillverkningen i pilotskala vid företagets farmaceutiska utvecklingsavdelning i Tyskland. Dessa enheter innehar sedan länge de miljötillstånd som krävs enligt respektive lands och EUs lagstiftning. Inga avvikelser från dessa tillstånd har noterats under 2011.

CERTIFIERAT MILJÖLEDNINGSSYSTEM ENLIGT ISO 14001

Inom Meda utarbetades under 2008 ett miljöledningssystem som uppfyller kraven enligt den internationella miljöledningsstandarden ISO 14001. Miljöledningssystemet certifierades under 2009 för produktionsenheterna i Tyskland och Frankrike, produktutvecklingsenheten i Tyskland samt huvudkontoret i Solna. Anlitat certifieringsorgan var LRQA. Under 2010 infördes och certifierades miljöledningsstandarden vid produktionsenheten i Decatur, USA. Under 2011 har systemet införts vid Medas kontor i Bad Homburg, Tyskland, samt vid produktionsenheten i Lakewood, USA.

MILJÖREVISION

Meda hade redan innan införandet av ett miljöledningssystem god kunskap om verksamhetens miljöpåverkan. Kunskapen grundas på historiska driftsdata och de omfattande miljörevisioner av risker som Meda under de senaste åren låtit genomföra på tillverkningsenheterna i Tyskland, Frankrike och USA samt utvecklingsavdelningen i Tyskland. Några avvikelser mot gällande lagar har inte konstaterats. Miljörevisionerna

har bl a omfattat en granskning av geologiska förhållanden, markanvändningsfrågor, tillverkningsrutiner, förekommande miljöaspekter och legala krav på hanteringen av dessa. Vidare omfattade revisionerna säkerhetsrelaterade incidenter, klagomål från omkringboende, tankar över och under jord och de ledningar som är anslutna till dessa, provning och certifiering av tankarna, rutiner för att förebygga oplanerade utsläpp, bullerfrågor samt en granskning av förekomsten av farliga ämnen som asbest, ozonnedbrytande ämnen och polykloretrade bifenyl (PCB).

REDOVISNING AV DIREKTA OCH INDIREKTA UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Sedan 2008 deltar Meda årligen i Carbon Disclosure Project, där koncernen redovisar direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser. Samarbetet med Carbon Disclosure Project ger Meda en god vägledning i det fortsatta miljöarbetet.

LÄKEMEDEL I MILJÖN

Meda följer de myndighetskrav som finns i de länder Meda har verksamhet. Samtidigt följer koncernen noggrant de rön som forskningen publicerar. Via modern analysteknik kan läkemedelsrester i vattenmiljön upptäckas även vid mycket låga koncentrationer. Den globala expertisen vid universitet, myndigheter och inom industrin är inte helt eniga om i vilken utsträckning läkemedelsrester i miljön kan utgöra en risk, men den dominerande åsikten är att de mängder som uppmätts inte kan anses utgöra någon fara för människor eller orsaka skada på djur och växter.

ÅTERSTÄLLANDEANSVAR

Redan på 1980-talet, långt innan Meda förvärvade tillverkningsenheten i Köln, upptäcktes föroreningar i grundvattnet i form av PAH (polycykliska organiska kolväten) och CHC (klorerade kolväten). Vid upptäckten togs en åtgärdsplan fram i samarbete med berörda myndigheter. Planen innebar att förorenad jord togs bort, och under 1990-talet installerades en vattenpump som fortfarande pumpar upp grundvatten och renar vattnet med aktivt kol. Halterna av PAH/CHC-föroreningar har därefter successivt sjunkit. Uppumpningen av grundvatten beräknas fortgå till åtminstone år 2016.

MEDARBETARE

Meda strävar ständigt efter att behålla det lilla bolagets styrka i form av en platt organisation med korta beslutsvägar och snabba arbetsprocesser. I kombination med det stora bolagets resurser skapar det tydliga konkurrensfördelar som säkerställer att viktiga affärsmöjligheter kontinuerligt kan realiseras. Därav följer att Meda lägger stor vikt vid att ha engagerade och välutbildade medarbetare med hög kompetens inom samtliga funktioner. Som ett specialty farmaföretag återfinns huvuddelen av Medas medarbetare inom försäljning och marknadsföring. De cirka 1 550 personerna inom dessa områden utgör knappt 60 procent av samtliga medarbetare. De senaste åren har verksamheten och antal anställda vuxit i snabb takt, främst genom förvärv. En viktig utmaning under de senaste åren har därför varit integrationen av förvärven och att skapa en ny gemensam koncern och kultur. I denna strävan har allt fler gemensamma villkor och policies antagits för hela organisationen. Principen har varit att ta tillvara på det bästa och det mest förmånliga av de olika verksamheternas arbetssätt.

ARBETSMILJÖ

För Meda är det en självklarhet att erbjuda samtliga medarbetare en säker och hälsosam arbetsmiljö. Lokala personal- och arbetsmiljöhandböcker finns i de länder där Meda har ett betydande antal anställda, främst i Sverige, Tyskland, Frankrike och USA.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Medas policy är att erbjuda alla anställda och arbetssökande lika möjligheter, oavsett ras, hudfärg, religion, kön, sexuell läggning, nationalitet, ålder, fysiskt handikapp eller mentalt handikapp.

KOMPETENSFÖRSÖRJNING

Medarbetarnas engagemang, delaktighet och lojalitet är avgörande för Medas framtida utveckling. Som en viktig faktor för fortsatta framgångar förs därför ett strukturerat arbete med kompetensförsörjning, inte minst gällande produktutbildning vid nya förvärv.

SJUKFRÅNVARO

Under 2011 har sjukfrånvaron minskat från 3,6 procent till 3,3 procent. Sjukfrånvaron är relativt jämnt fördelad mellan kvinnor och män samt mellan olika åldrar. Liksom föregående

är utgörs sjukfrånvaron till största delen av korttidsfrånvaro, sammanhängande sjukfrånvaro längre än 60 dagar uppgick till 1,0 procent jämfört med 1,2 procent förra året.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Meda har inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

RISK OCH OSÄKERHETSFAKTORE

Information om risk och osäkerhetsfaktorer framgår på sidorna 130–132.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen under perioden januari–december uppgick till 4 649 (3 549) MSEK varav koncernintern omsättning uppgick till 2 988 (2 753) MSEK.

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

Finansnettot uppgick till 1 424 (222) MSEK vilket inkluderar utdelningar från dotterbolag uppgående till 1 827 (2 809) MSEK.

Investeringar i produkt 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 19 429 MSEK vid föregående års slut.

FÖRSLAG TILL BOLAGETS ÅRSSTÄMMA 2012 – STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL KONCERNLEDNINGEN

Styrelsen föreslår årsstämman att fatta beslut om följande riktlinjer för ledande befattningshavare. Förslaget återspeglar Medas behov av att kunna rekrytera och motivera kvalificerade medarbetare genom en kompensation som är konkurrenskraftig i olika länder. Koncernledningen består av följande befattningshavare:

- Vd – Chief Executive Officer
- Chief Operating Officer
- Chief Financial Officer

Styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär att bolaget skall sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar, att kriterierna därvid skall

baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation samt att ersättningen består av följande delar;

- fast grundlön
- kortsiktig rörlig ersättning
- pensionsförmåner
- övriga förmåner och avgångsvillkor.

Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras i huvudsak på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Principerna för vd:s anställningsvillkor framgår av not 8.

Den kortsiktiga rörliga ersättningen är helt prestationsberoende och baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella, kvalitativa parametrar. Den rörliga ersättningen kan högst uppgå till 45 procent av befattningshavarens sammanlagda årliga ersättning.

Övriga förmåner utgörs i huvudsak av tjänstebil. Pensionspremier utgår med ett belopp som baseras på ITP-planen eller motsvarande system för anställda utomlands. Pensionsgrundande lön utgörs av grundlön och rörlig lön. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Frågor om ersättning till koncernledningen skall beredas av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Styrelsen skall äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer för ersättning till koncernledningen om det finns särskilda skäl.

FRAMTIDSUTSIKTER

2012 blir ett intressant år då vi inleder det tredje steget i Medas affärsplan. Detta steg innebär lanseringar av Medas nya produkter parallellt med investeringar på nya geografiska marknader, vilket kommer ta resurser i anspråk. Medas ambition är att behålla en hög lönsamhet även med dessa framtidsåtaganden.

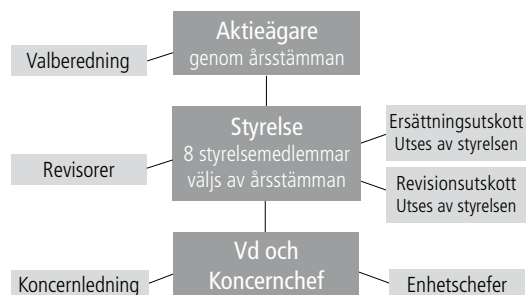
Meda har tagit väl avvägda investeringsbeslut för att säkerställa att de tillväxtpotentialer som nu finns tas tillvara på. Meda har tydliga mål och strävar efter att behålla ett starkt affärsmannaskap och inte byråkratiseras.

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING

Meda är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Meda tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning¹⁾ och lämnar här 2011 års bolagsstyrningsrapport. Uppföljningen under 2011 har resulterat i att Meda inte har några avvikelser mot Svensk kod för bolagsstyrning att rapportera.

MEDAS BOLAGSSTYRINGSSTRUKTUR



AKTIEÄGARE

Medas aktier är sedan 1995 noterade på Stockholmsbörsen och sedan 2006 på Nasdaq OMX Stockholm på Nordic Large Cap-listan. Den 30 december 2011 hade Meda 27 177 aktieägare enligt aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB. Moderbolagets aktier består av 302 243 065 A-aktier. Varje A-aktie representerar en röst. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidorna 133–135 samt Medas webbplats.

Nedan redovisas de aktieägare som har ett (direkt eller indirekt) aktieinnehav överstigande en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Uppgifterna kommer från Euroclear Sweden AB, per den 29 februari 2012 samt därefter kända förhållanden.

Aktieägare	Antal aktier	Antal röster och kapital
Stena Sessan Rederi AB	67 962 898	22,5%
Totala aktier	302 243 065	100%

BOLAGSSTÄMMA

Medas aktieägare utövar sin beslutsrätt vid bolagsstämmor (årsstämma samt eventuella extra bolagsstämmor). Bolagsstämman beslutar med kvalificerad majoritet om bolagsordningen i enlighet med svenska aktiebolagslagen.

På hemsidan under avsnitt bolagsstyrning finns informationsmaterial samlat från Medas senaste årsstämmor samt extra bolagsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och när aktieägarens begäran ska vara Meda tillhanda för att ett ärende med säkerhet ska kunna tas med i kallelsen.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Solna (Stockholm). Datum och plats för stämman meddelas på Medas webbplats senast i samband med publiceringen av delårsrapporten för tredje kvartalet. Aktieägare som inte kan delta personligen får företrädas av ombud med fullmakt.

På årsstämman har aktieägarna möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet. Meda strävar efter att styrelsens ledamöter och medlemmarna i koncernledningen alltid ska närvara för att kunna besvara sådana frågor. Revisorn närvarar vid årsstämman.

ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämman ägde rum onsdagen den 4 maj 2011 i Solna. Vid stämman närvarade 297 aktieägare, personligen eller genom ombud. Medas styrelse, ledning, valberedning samt bolagets revisorer närvarade vid stämman.

I huvudsak fattades följande beslut:

- Utdelning om 2,00 SEK per aktie för 2010.
- Bert-Åke Eriksson omvaldes som styrelseordförande.
- Peter Claesson, Marianne Hamilton, Tuve Johannesson, Anders Lönner och Anders Waldenström omvaldes till styrelseledamöter.
- Maria Carell och Peter von Ehrenheim valdes till nya styrelseledamöter.
- Fastställande av ersättning till styrelsen och revisor.
- Fastställande av principer för ersättning till koncernledningen.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier och konvertibler.
- Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier.
- Beslut om ändring av § 9 i bolagsordningen.
- Fastställande av principer för utseende av valberedningen.
- Utökat antal styrelseledamöter från sju till åtta.

¹⁾ www.bolagsstyrning.se

Protokoll från årsstämman 2011 finns på Medas hemsida, www.meda.se. (information på Medas webbplats utgör inte en del av denna årsredovisning).

ÅRSSTÄMMA 2012

Medas årsstämma 2012 äger rum onsdagen den 9:e maj i bolagets lokaler. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran därom till styrelsen i god tid före årsstämman. Mer information finns på Medas webbplats.

BOLAGSORDNING

Medas bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

VALBEREDNING

Årsstämman 2011 beslutade att valberedningen skall bestå av en ledamot utsedd av envar av de fyra största aktieägarna jämte Medas styrelseordförande.

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING

Den nuvarande valberedningen vilken publicerades i ett pressmeddelande den 21 oktober 2011 består av:

Valberedning	Utsedd av följande aktieägare
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

VALBEREDNINGENS UPPGIFTER

Valberedningen skall bereda och till årsstämman lämna förslag till:

- Val av stämмоordförande.
- Val av styrelseordförande och övriga ledamöter till bolagets styrelse.
- Styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete.

- Val av och arvodering till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall).
- Principer för utseende av valberedning.

VALBEREDNINGENS ARBETE INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2012

Valberedningen har haft sex möten. Genom styrelseordföranden har valberedningen erhållit information om styrelsearbetet samt bolagets inriktning inför de kommande åren. Samtliga styrelseledamöter har intervjuats av valberedningen. Valberedningen har bl a diskuterat styrelsens sammansättning och struktur samt övrigt som ansetts relevant. Sammanfattningsvis synes det som styrelsearbetet fungerat väl. Vidare har valberedningen gjort en bedömning av de föreslagna ledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare och då kunnat konstatera att en majoritet av styrelsens ledamöter är oberoende.

STYRELSEN

Styrelsen bär det yttersta ansvaret för Medas organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet. Den verkställande direktören leder den dagliga verksamheten utifrån, av styrelsen, utformade riktlinjer och instruktioner. Den verkställande direktören informerar styrelsen regelbundet om händelser som är av betydelse för koncernen, vilket bl a innefattar verksamhetens utveckling samt koncernens resultat, ekonomiska ställning och likviditet.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Enligt Medas bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter. Medas styrelse består av åtta ledamöter valda av årsstämman vari inkluderas styrelseordföranden och verkställande direktören. Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2011 finns i årsredovisningen, not 8.

STYRELSENS OBEROENDE

Styrelsen har bedömts uppfylla koden för svensk bolagsstyrnings krav på oberoende. Styrelsens ledamöter är inte anställda i koncernen med undantag för verkställande direktören Anders Lönner. Valberedningens bedömning om

respektive föreslagen ledamot uppfyller kraven på oberoende meddelas i samband med att valberedningen lämnas sitt förslag till årsstämman. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår av tabellen på sidorna 73–74.

STYRELSENS ARBETSORDNING OCH SKRIFTLIGA INSTRUKTIONER

Styrelsen antar årligen vid styrelsens konstituerande sammanträde en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och den verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering.

STRUKTUR FÖR STYRELSENS ARBETE

Enligt styrelsens arbetsordning hålls fyra ordinarie sammanträden per år utöver det konstituerande sammanträdet. Därutöver kan styrelsen sammanträda när omständigheter så kräver.

Vid de ordinarie sammanträdena föreligger bestämda rapport- och beslutspunkter. Verkställande direktören lämnar också löpande information om bolagets utveckling. Styrelsen tar ställning till frågor av övergripande karaktär såsom strategi-, struktur- och organisationsfrågor samt större investeringar. Styrelsens ordförande har även mellan sammanträdena aktivt engagerats i dessa frågor. Bolagets revisorer deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2011

År 2011 hölls 12 styrelsemöten. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen på sidorna 73–74. Under året har styrelsen utöver sedvanliga rapport- och beslutspunkter i synnerhet behandlat årets förvärv och licensaffärer.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ledamöterna i utskotten utses bland styrelseledamöterna för ett år i taget, i enlighet med principerna i den svenska aktiebolagslagen och den svenska koden för bolagsstyrning.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet består av tre ledamöter vilka är Tuve Johansson (ordförande för utskottet), Bert-Åke Eriksson och Peter Claesson.

Revisionsutskottet har följande huvudsakliga ansvarsområden:

- Ansvar för att bereda styrelsens arbete med att kvalitets-säkra de finansiella rapporterna.
- Behandling av frågor rörande den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen samt regelefterlevnad.
- Övervakning och utvärdering av externrevisorernas arbete.
- Följa utvecklingen inom redovisningsområdet för de områden som kan påverka Meda.

Utskottet har under 2011 haft tre ordinarie möten med speciellt fokus på delårsrapporter, revisionsrapporter samt värdering av immateriella tillgångar. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen på sidorna 73–74.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Ersättningsutskottet består av tre ledamöter vilka är Bert-Åke Eriksson (ordförande för utskottet), Marianne Hamilton och Tuve Johansson.

Ersättningsutskottet har följande huvudsakliga ansvarsområden:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.
- Utarbeta förslag till de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som styrelsen skall föreslå på årsstämman.
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen.
- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag skall fatta beslut om samt av gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Utskottet har under 2011 haft ett ordinarie möte med fokus på ersättningsprinciper inom koncernen. Ledamöternas närvaro framgår av tabellen på sidorna 73–74.

INTERNREVISION

Meda har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision). Internrevisionsarbetet utförs enligt särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med de externa revisorerna. Med beaktande av utfallet från årets internrevision samt utvecklingen av Medas interna kontroll i allmänhet har styrelsen tillsvidare gjort bedömningen att en särskild granskningsfunktion inte är motiverad.

REVISORER

Medas revisorer är auktoriserade revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserad revisor Göran Tidström (huvudansvarig revisor). PricewaterhouseCoopers är valda på årsstämman 2008 för en period på fyra år.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen utgör en del av den interna kontrollen inom Meda, och är en grundläggande del av Medas bolagsstyrning.

Det övergripande syftet med bolagets interna kontroll är att skydda bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investering. Intern kontroll och riskhantering är en del av styrelsens och ledningens arbete med styrning och uppföljning vars syfte är att säkerställa att verksamheten styrs på ett ändamålsenligt och effektivt sätt.

För att ge styrelsen underlag att fastställa rätt nivå vad gäller intern styrning och kontroll, genomför Meda en kontinuerlig översyn och analys av bolagets styrprocesser och intern kontroll enligt COSO-ramverkets fem komponenter, vilka är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Resultatet av översynen utmynnar i en årlig handlingsplan för utveckling av den interna kontrollen. För 2011 har detta inneburit följande:

- Uppdatering och implementering av styrande dokument såsom Internal Control Standards och Delegation of Authority.
- Förstärkt kommunikation avseende intern kontroll.
- Förstärkt IT-miljö.
- Uppföljning av efterlevnaden av interna regler och riktlinjer.
- Fortsatt kontroll och uppföljning av nya enheter.

En handlingsplan för arbetet med den interna kontrollen under 2012 har utarbetats.

KONTROLLMILJÖ

Medas organisation är utformad för att snabbt kunna reagera på förändringar i marknaden. Operativa beslut fattas därför på bolagsnivå. Beslut om strategi, inriktning, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av Medas styrelse och

koncernens ledningsgrupp. Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen inom Meda är utformad för att hantera dessa förutsättningar.

Bolagets kontrollmiljö är basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollmiljön utgörs av organisationsstrukturen, arbetssätt och rutiner, beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt attityder och värderingar som har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Exempel på dessa styrande dokument är Medas Business Conduct Guidelines, Delegation of Authority samt Internal Control Standards.

RISKBEDÖMNING

Riskbedömningen avseende den finansiella rapporteringen utgår från resultat- och balansräkningar där en bedömning bl a görs utifrån materialitet, komplexitet och risk för bedrägeri. Denna riskbedömning utförs på såväl koncernnivå som bolagsnivå och utmynnar i en klassificering av risknivån för olika processer. För en närmare beskrivning av Medas risker se not 2 avseende finansiella risker samt avsnittet om riskfaktorer sidorna 130–132.

Identifierade risker motverkas bl a genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning samt interna riktlinjer för redovisning och rapportering.

KONTROLLAKTIVITETER

Ändamålsenliga kontrollaktiviteter utformas på koncern- och bolagsnivå för att hantera de väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen som identifierats under riskbedömningen. Dessa kontrollaktiviteter omfattar både övergripande och mer detaljerade kontroller vars syfte är att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. I Meda utförs och dokumenteras följande kontroller:

- Manuella kontroller och applikationskontroller, som säkerställer att nyckelrisker inom processer kopplade till den finansiella rapporteringen är kontrollerade. Exempel på viktiga manuella kontroller och applikationskontroller är kontroller av bokföringsordrar, avstämningar, accessrättigheter och ansvarsfördelning.
- Generella IT-kontroller som säkrar IT-miljön för nyckelapplikationer. Exempel på viktiga generella IT-kontroller är back-up-rutiner, accessrättigheter och användaradministration.

- Företagsövergripande kontroller som säkerställer och förbättrar kontrollmiljön inom Meda. Exempel på viktiga företagsövergripande kontroller är koncernspecifika riktlinjer, redovisningsregler, instruktioner för attesträtt och finansiell uppföljning.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Medas informations- och kommunikationsvägar skall bidra till en fullständig och korrekt finansiell rapportering som sker i rätt tid. Detta uppnås genom att samtliga relevanta riktlinjer och instruktioner för interna processer görs tillgängliga för samtliga berörda medarbetare. Vid behov tillhandahålls regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsregler/riktlinjer, rapporteringskrav samt krav om informationsgivning.

Finansiell kommunikation till marknaden lämnas via:

- Medas årsredovisning.
- Delårsrapporter och bokslutsrapporter, vilka publiceras som pressmeddelanden.
- Pressmeddelanden om viktiga nyheter och händelser som väsentligt kan påverka aktiekursen.
- Presentationer och telefonkonferenser för finansanalytiker, investerare och media samma dag som boksluts- och delårsrapporter publicerats.
- Medas hemsida www.meda.se.

UPPFÖLJNING

Medas arbete med den interna kontrollen bidrar till en ökad medvetenhet om betydelsen av god intern kontroll samt att denna kontinuerligt förbättras.

Meda utför kontinuerligt under året analyser av kontrollmiljön, riskbedömning och kontrollaktiviteter vilka ligger till grund för den handlingsplan som fastställs för det kommande året. Syftet med arbetet av denna handlingsplan är att identifiera och följa upp områden där den interna kontrollen kan förbättras.

Styrelsen erhåller månatligen ekonomisk rapportering vilken utökas innehållsmässigt inför delårsrapporterna. Styrelsen granskar och godkänner samtliga delårsrapporter och årsredovisningen för publicering.

STYRELSENS LEDAMÖTER

	Bert-Åke Eriksson (Ordförande)	Maria Carell	Peter Claesson	Peter von Ehrenheim
Ledamot sedan	1998	2011	2009	2011
Född	1944	1973	1965	1955
Utbildning	Fil kand.	BSc in international business.	Civilekonom.	Civilingenjör KTH.
Antal aktier i Meda	2 234 077	2 000	5 000	0
Andra styrelse- uppdrag	Styrelseledamot i Stena Adac- tum AB, Beijer Electronics AB och Concordia Maritime AB.	Styrelseledamot i Akademi- kliniken HJ AB.	Styrelseledamot i Stena Line Holding BV, Stena Drilling Ltd, Stena Fastigheter AB, Sveriges Ångfartygs Assurans Förening, Handelsbanken Regionbank Västra Sverige.	Styrelseledamot i Uppsala Universitet och Grönsöo Säteri AB. Styrelseordförande i Ro- bustus Wear Components AB och Biolin Scientific AB.
Nuvarande roll	Verkställande direktör i Stena Sessan Rederi AB.	Vd för Granda Consulting.	Finansdirektör i Stena AB.	Entreprenör i verkstadsbran- schen och konsult inom Life Sciences.
Oberoende av Meda/ bolagsledningen	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Nej	Ja	Nej	Ja
Arbetslivserfarenhet	Departementssekreterare i kommunikationsdepartemen- tet, vd för Rederi AB Gotland, vd för United Tankers AB.	Vd för Q-Med AB (publ), vd för Actavis AB.	Olika befattningar inom Trelleborgskoncernen (1992–2007), senast som Senior Vice President Group Treasury. Götabanken (1989–1992).	CEO GE Healthcare Life Sci- ences och en rad roller inom Amersham och Pharmacia Biotech.
Styrelsemöten 2011	12	5 ¹⁾	12	5 ¹⁾
Närvaro	12	5	12	5
Revisionsutskott	Ja	—	Ja ¹⁾	—
Antal möten 2011	3	—	2	—
Närvaro	3	—	2	—
Ersättningsutskott	Ja, ordförande.	—	—	—
Antal möten 2011	1	—	—	—
Närvaro	1	—	—	—

¹⁾ Tillträdde vid årsstämman 2011

	Marianne Hamilton	Tuve Johannesson	Anders Lönner	Anders Waldenström
Ledamot sedan	2006	2006	2001	2000
Född	1947	1943	1945	1943
Utbildning	Filosofie kandidatexamen och IFL School.	Civilekonom och MBA, Ekon Dr. h. c.	Fil. Pol Mag.	Leg läkare
Antal aktier i Meda	18 961	85 000	4 870 000	10 000
Andra styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Connecta (publ) och Ek & Bok AB.	Styrelseordförande i Arctic Island Ltd, Ecoclean International A/S och vice styrelseordförande i Skandinaviska Enskilda Banken AB.	Inga.	Inga.
Nuvarande roll	Ingen anställning.	Rådgivare till J.C. Bamford Excavators Ltd samt Senior Industrial Advisor till EQT.	Verkställande direktör och koncernchef i Meda.	Professor i kardiologi, Umeå Universitetssjukhus.
Oberoende av Meda/bolagsledningen	Ja	Ja	Nej	Ja
Oberoende av större aktieägare	Ja	Ja	Ja	Ja
Arbetslivserfarenhet	Personaldirektör Atlas Copco AB.	Flertalet ledande befattningar inom Tetra Pak (1973–1982), Vice vd för Tetra Pak (1983–1987), koncernchef för VME (1988–1994), sedermera Volvo Constructions Equipment, koncernchef för Volvo Car Corporation (2000–2004).	Vice vd i Astra AB och Vice President Nordic Area, ordförande i Läkemedelsföreningen.	Verksam som läkare med hjärtsjukdomar som specialitet sedan 1970 och arbetat i Göteborg, Uppsala och professor i Umeå sedan 1994. Klinisk forskning kring utveckling och utprovning av läkemedel samt vissa årliga hjärtsjukdomars förekomst och klinik. Basal forskning framförallt kring hjärtmuskels ämnesomsättning.
Styrelsemöten 2011	12	12	12	12
Närvaro	12	10	12	12
Revisionsutskott	Ja ¹⁾	Ja, ordförande	–	–
Antal möten 2011	1	3	–	–
Närvaro	1	3	–	–
Ersättningsutskott	Ja	Ja	–	–
Antal möten 2011	1	1	–	–
Närvaro	1	1	–	–

¹⁾ Avgick vid årsstämman 2011

Resultaträkning – koncernen

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	4,5	12 856	11 571
Kostnader för sålda varor	6	–4 657	–4 156
Bruttoresultat		8 199	7 415
Övriga intäkter	29	–	429
Försäljningskostnader		–2 449	–2 436
Medicin- och affärsutvecklingskostnader		–2 468	–2 222
Administrationskostnader		–638	–657
Rörelseresultat	4,6–10	2 644	2 529
Finansiella intäkter	11, 12	92	25
Finansiella kostnader	11, 12	–696	–577
Resultat efter finansiella poster		2 040	1 977
Skatt	13	–432	–549
Nettoresultat		1 608	1 428
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		1 616	1 444
Innehav utan bestämmande inflytande		–8	–16
		1 608	1 428
Resultat per aktie	14		
före utspädning, SEK		5,35 ²⁾	4,78 ²⁾
efter utspädning, SEK		5,35 ²⁾	4,78 ²⁾
Genomsnittligt antal aktier			
före utspädning (tusental)		302 243	302 243
efter utspädning (tusental)		302 243	302 243
Faktiskt antal aktier vid årets slut			
före utspädning (tusental)		302 243	302 243
efter utspädning (tusental)		302 243	302 243
Utdelning per aktie (SEK)		2,25¹⁾	2,00

¹⁾ Föreslagen utdelning.²⁾ Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Rapport över totalresultat – koncernen

MSEK	Not	2011	2010
Nettoresultat		1 608	1 428
Omräkningsdifferens	24	4	–1 628
Säkring av nettoinvestering efter skatt	24	31	671
Kassaflödessäkringar efter skatt	24	–11	92
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		24	–865
Summa totalresultat		1 632	563
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		1 640	579
Innehav utan bestämmande inflytande		–8	–16
		1 632	563

Balansräkning – koncernen

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	15	811	788
Immateriella tillgångar	16	32 306	28 214
Derivatinstrument	22	9	21
Uppskjutna skattefordringar	17	566	577
Finansiella tillgångar som kan säljas	19, 22	5	4
Andra långfristiga fordringar		12	22
Summa anläggningstillgångar		33 709	29 626
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	1 780	1 520
Kundfordringar	21	1 944	1 715
Övriga fordringar		154	159
Skattefordran		151	122
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		320	28
Derivatinstrument	22	520	281
Likvida medel	23	140	111
Summa omsättningstillgångar		5 009	3 936
SUMMA TILLGÅNGAR		38 718	33 562
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	24	302	302
Övrigt tillskjutet kapital	24	8 865	8 865
Andra reserver	24	-239	-263
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		6 047	5 035
		14 975	13 939
Innehav utan bestämmande inflytande		-4	-14
Summa eget kapital		14 971	13 925
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	25	14 913	7 632
Derivatinstrument	22	29	22
Uppskjutna skatteskulder	17	2 735	2 607
Pensionsförpliktelser	26	786	789
Övriga långfristiga skulder		35	50
Övriga avsättningar	27	216	245
Summa långfristiga skulder		18 714	11 345
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		878	675
Aktuella skatteskulder		373	570
Övriga skulder		187	197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 162	1 042
Derivatinstrument	22	257	181
Upplåning	25	1 802	5 226
Övriga avsättningar	27	374	401
Summa kortfristiga skulder		5 033	8 292
Summa skulder		23 747	19 637
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		38 718	33 562

Kassaflödesanalys – koncernen

MSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 040	1 977
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	2 028	1 367
Nettoförändring av pensioner		-3	0
Nettoförändring av övriga avsättningar		-243	70
Betalda inkomstskatter		-692	-680
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3 130	2 734
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Varulager		-153	-15
Fordringar		-378	17
Skulder		259	-200
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 858	2 536
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-124	-127
Förvärv av immateriella tillgångar		-3 991	-1 399
Förvärv av verksamheter, efter avdrag för förvärvade likvida medel	18	-1 605	-1 742
Ökning av finansiella fordringar		9	-1
Försäljning av rättigheter		-	429
Försäljning av anläggningstillgångar		42	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 669	-2 852
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		10 438	1 500
Amortering av lån		-7 013	-843
Erhållet kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande		18	-
Förändring av finansiella skulder		5	10
Utdelning till moderföretagets aktieägare		-604	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 844	365
Periodens kassaflöde		33	49
Likvida medel vid årets början		111	76
Kursdifferens i likvida medel		-4	-14
Likvida medel vid årets slut	23	140	111
Erhållna och erlagda räntor			
Erhållna räntor		35	34
Erlagda räntor		-413	-342
Summa		-378	-308

Eget kapital – koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2010-01-01	302	8 865	602	3 893	13 662	2	13 664
Omräkningsdifferens	–	–	–1 628	–	–1 628	–	–1 628
Säkring av nettoinvestering	–	–	911	–	911	–	911
Skatt på säkring av nettoinvestering	–	–	–240	–	–240	–	–240
Kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	126	–	126	–	126
Skatt på kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	–34	–	–34	–	–34
Summa övrigt totalresultat	–	–	–865	–	–865	–	–865
Årets resultat	–	–	–	1 444	1 444	–16	1 428
Summa totalresultat	–	–	–865	1 444	579	–16	563
Utdelning	–	–	–	–302	–302	–	–302
Utgående eget kapital per 2010-12-31	302	8 865	–263	5 035	13 939	–14	13 925
Ingående eget kapital 2011-01-01	302	8 865	–263	5 035	13 939	–14	13 925
Omräkningsdifferens	–	–	4	–	4	–	4
Säkring av nettoinvestering	–	–	42	–	42	–	42
Skatt på säkring av nettoinvestering	–	–	–11	–	–11	–	–11
Kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	–15	–	–15	–	–15
Skatt på kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	4	–	4	–	4
Summa övrigt totalresultat	–	–	24	–	24	–	24
Årets resultat	–	–	–	1 616	1 616	–8	1 608
Summa totalresultat	–	–	24	1 616	1 640	–8	1 632
Inbetalt kapital, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	18	18
Utdelning	–	–	–	–604	–604	–	–604
Utgående eget kapital per 2011-12-31	302	8 865	–239	6 047	14 975	–4	14 971

I not 24 framgår ytterligare information om aktiekapitalet, övrigt tillskjutet kapital samt andra reserver.

Not 1 Redovisningsprinciper

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC) samt årsredovisningslagen (ÅRL). Vidare har RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en mer ingående bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

NYA STANDARDER SAMT ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR

AV BEFINTLIGA STANDARDER

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Inga av de IFRS eller IFRIC tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började den 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

NYA STANDARDER OCH ÄNDRINGAR AV BEFINTLIGA STANDARDER SOM INTE HAR TILLÄMPATS I FÖRTID AV KONCERNEN.

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats.

- IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ej antagen av EU) ändrades i juni 2011. Ändringen innebär att koncernen kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och istället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Koncernen avser att tillämpa den ändrade standarden för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. För 2011 skulle förändringen av den ändrade standarden inneburit att nettopensionsavsättningen skulle ha ökat med 322 MSEK exklusive eventuell effekt av särskild löneskatt och avkastningsskatt och att eget kapital skulle ha minskat med cirka 200 MSEK efter redovisning av uppskjuten skattefordran. Övriga förändringar i pensionskulden är den förändrade avkastningsberäkningen och borttagandet av avskrivning på aktuariella vinster och förluster.

- IFRS 9, "Finansiella instrument" (ej antagen av EU) hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9

gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värde förändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt total-resultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna.

- IFRS 13, "Verkligt värde värdering" (ej antagen av EU) syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värde värderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdena för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat effekterna.

Utöver ovanstående standarder har det utgivits ett antal tolkningar och ändringar i standarder som ännu inte trätt i kraft men som inte är relevanta för koncernen.

KONCERNREDOVISNING

DOTTERFÖRETAG

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen fr o m den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen fr o m den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelse i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Förvärvsrelaterade

kostnader kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernens ledning. Indelningen i geografiska marknader speglar koncernens interna organisation och rapportsystem. Marknaderna är norra Europa, Central- och Östeuropa, Västeuropa, USA samt Exportmarknader.

OMRÄKNING FRÅN UTLÄNSK VALUTA

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas normalt till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till fond för verkligt värde i övrigt totalresultat.

OMRÄKNING AV UTLÄNSKA DOTTERFÖRETAG

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittspunkt som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot rapport över totalresultat som en omräkningsdifferens.

NETTOINVESTERING I UTLANDSVERKSAMHET

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en

utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt mot rapport över totalresultat som en omräkningsdifferens. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela anskaffningsvärdet ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader	14–50 år
Maskiner/tekniska anläggningar	3–14 år
Inventarier och installationer	3–14 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

IMMATERIELLA TILGÅNGAR

GOODWILL

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas minst en gång per år för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

PRODUKTRÄTTIGHETER

Produkträttigheter redovisas till anskaffningsvärde. Produkträttigheter har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och i förekommande fall nedskrivningar. Avskrivningar görs för att fördela kostnaden för produkträttigheter över deras bedömda nyttjandeperiod, vanligen 10–25 år. Produkträttigheternas avskrivningsmönster anpassas efter den förväntade intjänningen. Värdet på produkträttigheterna testas regelbundet för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Se vidare not 16.

PROGRAMVARA

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som

uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden, vanligen 3–7 år.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt (hänförliga till produktutveckling) balanseras i koncernen som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter med hög säkerhet förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Reglerna innebär att höga krav ställs för att utgifterna skall redovisas som tillgång. Med höga krav avser Meda att det ej föreligger en tillräckligt hög säkerhet i att en produkt (läkemedel) kommer att generera framtida ekonomiska fördelar förän ett godkännande har erhållits från aktuell registreringsmyndighet. Meda har för närvarande inga utvecklingsprojekt som uppfyller dessa höga krav varför några utvecklingsutgifter inte har redovisats som tillgång.

NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, dvs goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i kategorierna lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten används. Klassificeringen av instrumenten fastställs vid första redovisningen.

LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell

reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata tillgångar som antingen har hänförts till denna kategori eller inte klassificerats till någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Realiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde för instrument som klassificerats som instrument som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När instrument som klassificerats som instrument som kan säljas säljs eller då nedskrivningsbehov föreligger för dessa, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde till resultaträkningen såsom intäkter/kostnader från finansiella instrument.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder redovisas när koncernen blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när skulden har utsläckts genom att avtalet fullgjorts, annullerats eller upphört. Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i kategorierna finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt övriga finansiella skulder.

DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSÅTGÄRDER

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen per kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifieras som ett säkringsinstrument och dessutom uppfyller kriterierna för säkringsredovisning enligt IAS 39. Meda innehar både derivatinstrument som uppfyller och som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkrings syften återfinns i koncernens not 2 och 22. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 24. Derivat klassificeras som en anläggningstillgång eller långfristig skuld om den återstående löptiden är mer än 12 månader. Om den resterande löptiden är mindre än 12 månader klassificeras derivat som en omsättningstillgång eller en kortfristig skuld.

KASSAFLÖDESSÄKRINGAR

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på koncernens räntederivat som identifierats som kassaflödessäkringar och uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen som en finansiell intäkt eller kostnad.

Vissa transaktioner säkras genom valutaterminskontrakt. Koncernen uppfyller inte kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 avseende valutaterminskontrakten. Förändringarna i verkligt värde redovisas som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen.

SÄKRING AV NETTOINVESTERING

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på koncernens säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

VERKLIGT VÄRDE SÄKRINGAR

Vissa lån säkras genom valutaterminskontrakt. Koncernen uppfyller inte kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 avseende valutaterminskontrakten. Förändringarna i verkligt värde redovisas som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet (vägt genomsnittspris) och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnader utgörs av råmaterial, direkt lön, frakt, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

EGET KAPITAL

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

SKATT

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter

redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

PENSIONSFORPLIKTELSE

I koncernen finns både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller vid pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken fasta avgifter betalas till en separat juridisk enhet.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster/förluster. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskulden.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstiger det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperio-

den). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

AKTIERELATERAD ERSÄTTNING

IFRS 2 gör skillnad på ersättningar som regleras med konanter och ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. För aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen och skillnaden mellan detta värde och den ersättning som den anställde erlägger för optionerna skall redovisas som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. För de tilldelningar av teckningsrätter som gjorts hittills till anställda har erhållen ersättning motsvarat marknadsvärdet på optionerna varför någon kostnad ej har redovisats.

För det program som är kontantreglerande periodiseras marknadsvärdet inklusive sociala avgifter under intjäningsperioden. Förändringen i marknadsvärde inklusive sociala avgifter kostnads-/intäktsförs löpande som en personalkostnad och balanseras som en avsättning.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för omstruktureringarkostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser. Det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Diskonteringsräntan avspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

a) Försäljning av varor och kontraktstillverkning

Försäljning av varor samt kontraktstillverkning intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till en kund, kunden har godkänt produkterna och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas.

b) Försäljning av tjänster och övriga intäkter

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

c) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

d) Royaltintäkter

Intäkter från royalty periodiseras i enlighet med den aktuella överenskomstens ekonomiska innebörd.

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. När leasingavtal innebär att bolaget, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, s k finansiell leasing, redovisas objektet som anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Det diskonterade nuvärdet av motsvarande förpliktelser att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld. I koncernresultaträkningen redovisas erlagda leasingavgifter uppdelade mellan avskrivningar och ränta.

UTDELNING

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderbolagets aktieägare.

ÖVRIG INFORMATION

De finansiella rapporterna anges i miljoner kronor (MSEK) om inget annat anges. Avrundning kan medföra att vissa tabeller i notapparaten inte summerar.

Not 2 Finansiella risker

Koncernen exponeras genom den verksamhet som bedrivs för olika finansiella risker. Medas hantering av dessa risker är centraliserad till koncernens internt bank och regleras i koncernens finanspolicy. Syftet är att identifiera, kvantifiera och hålla riskerna för ogynnsamma effekter på koncernens resultat- och balansräkningar samt kassaflöden på lämpliga nivåer.

VALUTARISK

TRANSAKTIONSEXPONERING

Transaktionsexponering är risken för påverkan på koncernens nettoresultat och kassaflöde till följd av att värdet av de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Meda har försäljning via egna dotterbolag i ett 50-tal länder. Försäljning till andra länder sker som export i kundernas lokala valuta. Inköp görs huvudsakligen i EUR, GBP, USD och SEK. Totalt sett innebär detta att koncernen kontinuerligt är exponerad för transaktionsrisk. Exponeringen är relativt begränsad. Per 31 december 2011 motsvarade utestående valutaderivat som kurssäkrade transaktionsexponering ett nettomarknadsvärde på 13 (1) MSEK. Säkringsredovisning tillämpas ej för dessa transaktioner vilket innebär att marknadsvärdet förs till resultaträkningen.

OMRÄKNINGSEXPONERING – BALANSRÄKNING

Större delen av Meda-koncernens verksamhet bedrivs i dotterbolag utanför Sverige i andra redovisningsvalutor än SEK. Omräkningsexponering uppkommer i koncernen vid nettoinvesteringar i utländsk verksamhet. För Medas del är denna omräkningsexponering till större delen hänförlig till EUR och USD. Risken säkras delvis genom att koncernen tar upp externa lån och avtalar om valutaswappar i respektive valuta. Omräkningsdifferenserna redovisade i övrigt totalresultat under 2011 avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet uppgick till 4 (–1 628) MSEK och valutakursvinster avseende säkringsinstrument för nettoinvesteringar uppgick efter skatt till 31 (671) MSEK.

OMRÄKNINGSEXPONERING – RESULTATRÄKNING

Koncernens försäljning genereras huvudsakligen i andra valutor än SEK. Förändringar i valutakurser har således betydande påverkan på koncernens resultaträkning då konsolidering görs av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till SEK. Denna exponering är inte skyddad då dotterbolagen i huvudsak verkar i den lokala valutan och därmed påverkas inte konkurrens-situation och marginaler av förändringar i valutakurser.

Av nedanstående tabell framgår den årliga teoretiska omräkningseffekten på Medas nettoomsättning och resultat före skatt. Beräknade effekter är baserade på redovisade siffror för 2011. Genomsnittskursen för EUR/SEK för 2011 var 9,0298 och för kursen USD/SEK 6,4871.

Parameter	Förändring	Effekt på nettoomsättningen, MSEK	Effekt på resultat före skatt, MSEK
EUR/SEK	+/- 1%	+/- 66	+/- 17
USD/SEK	+/- 1%	+/- 31	+/- 11
Övriga valutor/SEK	+/- 1%	+/- 20	+/- 6

RÄNTERISK

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i nettoresultatet beror på lånens räntebindingstid. Enligt koncernens policy skall låneportföljens räntebindingstid i genomsnitt vara mellan tre och 15 månader. Den genomsnittliga räntebindingstiden uppgick till sju månader per 31 december 2011.

Meda använder ränteswappar i syfte att förlänga/förkorta räntebindingstiden på underliggande lån. Enligt koncernens policy får löptiden på en ränteswap inte överstiga fem år. Säkringsredovisning tillämpas för dessa transaktioner och marknadsvärdet förs mot övrigt totalresultat. Under 2011 påverkades övrigt totalresultat med –11 (92) MSEK från kassaflödessäkringar efter skatt avseende ränteswappar. Verkligt värde upptaget i koncernens balansräkning avseende ränteswappar uppgick per 31 december 2011 netto till –17 (–1) MSEK.

Koncernens upplåning om totalt 16 715 MSEK var per den 31 december 2011 huvudsakligen fördelad på 911 MEUR (8 123 MSEK), 726 MUSD (4 998 MSEK) och 3 251 MSEK. Den genomsnittliga räntenivån inklusive kreditmarginaler uppgick per den 31 december 2011 till 3,4 (3,7) procent. Räntekostnaden för 2011 för denna låneportfölj vid oförändrade räntenivåer skulle således uppgå till 568 MSEK. Om räntenivån momentant skulle förändras +/- 1 procent skulle Medas räntekostnad ändras med +/- 112 MSEK på årsbasis, givet de lånebelopp och räntebindingar som förelåg per den 31 december 2011. Ytterligare information finns i not 25 Upplåning.

REFINANSIERINGSRISK

Med refinansieringsrisk menas dels risken att en refinansiering av ett lån som förfaller ej är genomförbart, och dels risken att refinansiering måste ske vid ogynnsamma marknadslägen till ofördelaktiga räntevillkor. Meda strävar efter att begränsa refinansieringsrisken genom att förfallostrukturen

i låneportföljen sprids över tiden samt att finansieringen sprids på flera motparter. Per den 31 december 2011 hade Meda knappt 23 (16) mdr SEK tillgängliga kreditfaciliteter. Syndikerade banklån där totalt nio svenska och utländska banker deltar utgör grunden för koncernens skuldfinansiering. De senaste åren har Meda diversifierat finansieringskällorna. I maj 2008 etablerades ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 2 mdr SEK, per den 31 december 2011 uppgick den utestående volymen under detta program till 1 720 (1 741) MSEK. I december 2009 emitterades ett obligationslån om 4 266 MSEK vilket till större delen garanteras av EKN (Exportkreditnämnden). Under första halvåret 2011 avtalade Meda om två nya bankfaciliteter om totalt 16,3 mdr SEK. Den ena faciliteten uppgick till 13,3 mdr SEK och är en syndikerad facilitet med nio banker bestående av tre trancher med förfallotidpunkter 2015–2016. Den andra faciliteten med två banker uppgick till 3 mdr SEK och med förfall i mars 2012. Dessa två faciliteter ersatte två syndikerade faciliteter om totalt 9 650 MSEK med förfallotidpunkter i maj 2011 och april 2012. Koncernens tillgängliga faciliteter ökade således med knappt 7 mdr SEK och samtidigt omförhandlades villkor för finansiella nyckeltal, vilka omnämns nedan, till för Meda mer fördelaktiga nivåer. Därigenom utökades det finansiella handlingsutrymmet för bolaget.

Bekräftade faciliteter bestod per den 31 december 2011 av följande kreditfaciliteter (i kronologisk ordning efter förfallotidpunkt):

- Bilateral bankfacilitet uppgående till 570 MSEK med förfall inom 12 månader.
- Kreditfacilitet uppgående till 2 000 MSEK med fyra nordiska banker med förfall i november 2012. Faciliteten fungerar som back-up till Medas svenska företagscertifikatprogram.
- Syndikerad kreditfacilitet med två nordiska banker uppgående till 3 000 MSEK med förfall i mars 2013.
- Obligationslån om 4 266 MSEK med förfall december 2014.

- Syndikerad kreditfacilitet med nio banker uppgående till 13 300 MSEK med förfall under 2015–2016:

- Facilitet A: 3 627 MSEK med förfall i mars 2015.
- Facilitet B: 4 836 MSEK med förfall i mars 2016.
- Facilitet C: 4 836 MSEK med förfall i mars 2016 och en förlängningsoption till mars 2017.

Efter balansdagen har Meda återbetalat 1 500 MSEK av den syndikerade faciliteten på 3 000 MSEK. Detta belopp har ersatts med två nya bilaterala lånefaciliteter på totalt 1 500 MSEK med löptid på två år till mars 2014. Samtidigt utnyttjades den förlängningsoption avseende Facilitet C ovan och ett belopp om 4 473 MSEK förlängdes till mars 2017. Resterande belopp förlängdes inte utan förfaller som tidigare i mars 2016.

De syndikerade kreditfaciliteterna är tillgängliga givet att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal med avseende på relationen nettolåneskuld i förhållande till EBITDA, nettolåneskuld i förhållande till eget kapital och räntetäckningsgrad.

LIKVIDITETSRISK

Koncernens kortsiktiga likviditet säkras genom bibehållandet av den likviditetsreserv (kassa och banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar samt den outnyttjade delen av bekräftade lånefaciliteter) som på lång sikt skall uppgå till minst 5 procent av koncernens årliga försäljning. Likviditetsreserven uppgick per den 31 december 2011 till 6 692 MSEK, motsvarande 52 procent av 2011 års försäljning.

Tabellen nedan visar de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena från koncernens finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. För derivatinstrument som innehåller en rörlig ränta har den rörliga räntan som gällde för varje enskilt derivatinstrument per den 31 december använts för hela löptiden.

Per 31 december 2011, MSEK	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	2 353	3 939	12 291	–
Derivatinstrument	5	14	10	–
Leverantörsskulder	878	–	–	–
Övriga skulder	85	–	–	–
Upplupna kostnader	349	–	–	–

Per 31 december 2010, MSEK	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	5 581	3 595	4 593	–
Derivatinstrument	75	13	10	–
Leverantörsskulder	675	–	–	–
Övriga skulder	115	–	–	–
Upplupna kostnader	480	–	–	–

Koncernens finansiella derivatinstrument som kommer att regleras brutto bestod på balansdagen av ett antal valutaterminer (se även not 22). De avtalsenliga odiskonterade kassaflödena från dessa instrument med förfall inom 12 månader var på balansdagen –21 267 MSEK respektive 21 566 MSEK (–15 745) MSEK respektive 15 869 MSEK).

KREDITRISK

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter. Enligt Medas finanspolicy kan finansiella transaktioner endast utföras med banker med en hög officiell rating motsvarande Standard & Poor's långsiktiga rating A- eller bättre. Investeringar i likvida medel kan endast göras i statspapper eller med banker med en hög officiell rating.

Kreditrisker föreligger i koncernens likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt gentemot distributörer och grossister, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner.

Medas försäljning sker främst till stora etablerade distributörer och grossister med god finansiell styrka i respektive land. Genom att försäljningen sker i ett flertal länder och till en mängd olika kunder har Medakoncernen en god riskspridning. Meda följer upp givna krediter löpande.

De tillgångar i koncernen där det föreligger kreditrisk redovisas i not 21 och 22.

KAPITALRISK

Medakoncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga förmågan att fortsätta verksamheten i syfte att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter. Vidare är målet att genom en optimal kapitalstruktur hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Kapitalet bedöms i Medakoncernen på basis av koncernens soliditet. Koncernens långsiktiga mål är en soliditet om 30 procent. För att upprätthålla kapitalstrukturen i samband med större förvärv kan nya aktier emitteras. Soliditeten per 31 december 2011 och 2010 var som följer:

MSEK	2011	2010
Eget kapital	14 971	13 925
Summa tillgångar	38 718	33 562
Soliditet	38,7%	41,5%

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Bolaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder, under kommande räkenskapsår diskuteras nedan

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Koncernen undersöker regelbundet om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den princip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 16).

PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är avhängiga de antaganden som görs när beloppen räknas fram. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje land där Meda har förmånsbaserade pensionsplaner. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer.

Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs vilka utgår från betydelsefulla uppskattningar om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneök-

ningstakt, personalomsättning, mortalitet och andra faktorer.

Antaganden gällande diskonteringsräntan för respektive land baseras på grundval av marknadsräntan på högkvalitativa företagsobligationer eller statsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar tar hänsyn till långsiktig historisk avkastning på långfristiga placeringar. Inflationsantaganden är baserade på analyser av externa marknadsindikatorer. Antaganden om löneökningstakt avspeglar förväntad lönekostnadsutveckling. Personalomsättning återspeglar den genomsnittliga långsiktiga personalomsättningen i företaget. Mortalitet baseras främst på officiell mortalitetsstatistik. Meda ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder.

För mer information gällande kostnader och antaganden för ersättningar efter avslutad anställning se not 26.

Per 31 december 2011 uppgick avsättningarna för ersättningar efter avslutad anställning till 786 MSEK.

PRODUKTRÄTTIGHETER

Värdering av produkträttigheter är avhängig vissa antaganden. Dessa antaganden avser prognoser på framtida försäljningsintäkter, täckningsbidrag och kostnader för respektive produkt. Dessutom görs antaganden avseende diskonteringsräntor, produktivslängd och royaltysatser. Den maximala längden för avskrivning av produkträttigheter som Meda tillämpar är 25 år. Det kan inte uteslutas att värderingen av produkträttigheter kan behöva omprövas vilket väsentligen kan påverka Medas finansiella situation och resultat. Per 31 december 2011 uppgick värdet av produkträttigheter till 17 905 MSEK.

SKATTER

Uppskjuten skattefordran redovisas i den mån det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. När det gäller de skattemässiga underskott om cirka 182 (310) MSEK, som inte har aktiverats, som medföljde den förvärvade tyska verksamheten har bolaget bedömt att det är osäkert huruvida dessa kommer att kunna

nyttjas. Denna bedömning grundar sig på det komplicerade regelverket och inte på det tyska dotterbolagets förväntade intjäningsförmåga. För räkenskapsåret 2011 har reservering på 128 MSEK avseende den tyska verksamheten lösts upp och därmed reducerat koncernens skattekostnad. Upplösningen motsvaras av de år som slutligen har kontrollerats av skattemyndigheten.

Not 4 Segmentinformation

Koncernens ledning bedömer verksamheten från ett geografiskt perspektiv. De geografiska områdenas resultat bedöms på EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar). Per 31 december 2011 är koncernen organiserad i de fem geografiska områdena Norra Europa, Central- och Östeuropa, Väst Europa, USA och Exportmarknader.

2011

MSEK	Norra Europa	Central- och Östeuropa	Väst-europa	USA	Exportmarknader	Ej fördelad	Summa
Segmentets omsättning	4 629	4 070	3 599	2 605	664	535	16 102
Försäljning mellan segment	-2 742	-381	-103	-20	–	–	-3 246
Extern nettoomsättning	1 887	3 689	3 496	2 585	664	535	12 856
EBITDA	508	1 437	1 403	1 440	202	-307	4 683
Avskrivningar							-2 039
Finansiella intäkter							92
Finansiella kostnader							-696
Resultat efter finansiella poster	508	1 437	1 403	1 440	202	-307	2 040

2010

MSEK	Norra Europa	Central- och Östeuropa	Väst-europa	USA	Exportmarknader	Ej fördelad	Summa
Segmentets omsättning	4 101	4 059	3 602	2 014	591	220	14 587
Försäljning mellan segment	-2 506	-435	-75	–	–	–	-3 016
Extern nettoomsättning	1 595	3 624	3 527	2 014	591	220	11 571
EBITDA	607	1 473	1 525	668	192	-159	4 306
Avskrivningar							-1 777
Finansiella intäkter							51
Finansiella kostnader							-603
Resultat efter finansiella poster	607	1 473	1 525	668	192	-159	1 977

Företaget har sitt säte i Sverige. Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar, som är lokaliserade i Sverige uppgår till 10 753 MSEK (11 753 MSEK) och summan av sådana anläggningstillgångar lokaliserade i andra länder uppgår till 22 364 MSEK (17 249 MSEK).

Försäljningsintäkterna från externa kunder i Sverige uppgår till 1 165 MSEK (989 MSEK) och summa försäljningsintäkter från externa kunder i andra länder uppgår till 11 691 MSEK (10 582 MSEK). En uppdelning av nettoomsättningen per intäktslag återfinns i not 5.

GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Till Norra Europa räknas marknadsenheterna i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Central- och Östeuropa består av marknadsenheterna i Tyskland, Österrike, Schweiz, Ungern, Polen, Tjeckien, Slovakien, Italien, Grekland, Turkiet, Ryssland, Vitryssland, Ukraina, Förenade Arabemiraten och Baltikum.

Västra Europa innefattar marknadsenheterna i Frankrike, Belgien, Nederländerna, Storbritannien, Irland, Spanien och Portugal. Den geografiska marknaden USA innefattar endast USA. Exportmarknader innefattar övriga geografiska marknader. Ej fördelad verksamhet består av centrala enheter samt produktion.

Not 5 Nettoomsättning per intäktslag

MSEK	2011	2010
Varuförsäljning	11 856	11 163
Intäkter från kontraktstillverkning	145	167
Royalty	353	172
Övrigt	502	69
Summa	12 856	11 571

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadslag

MSEK	2011	2010
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	14	66
Råvaror och förnödenheter	-1 420	-1 419
Handelsvaror	-2 415	-1 828
Personalkostnader	-1 706	-1 999
Avskrivningar	-2 039	-1 777
Övriga kostnader	-2 646	-2 514
Summa kostnader för sålda varor, försäljningskostnader, medicin- och affärsutvecklingskostnader samt administrationskostnader	-10 212	-9 471

Not 7 Personal, antal anställda

	2011			2010		
	Medelantalet anställda Kvinnor	Män	Antalet anställda per 31 december ¹⁾	Medelantalet anställda Kvinnor	Män	Antalet anställda per 31 december ²⁾
Sverige	104	41	149	56	26	82
Danmark	27	5	25	28	4	25
Norge	13	6	18	14	7	20
Finland	15	11	25	17	10	25
Tyskland	321	282	618	319	285	589
Österrike	14	18	35	12	18	31
Schweiz	13	6	20	12	6	17
Italien	80	47	127	82	52	130
Grekland	6	11	22	5	11	16
Ungern	9	1	10	9	1	10
Polen	16	20	36	13	21	33
Tjeckien	10	2	14	10	–	10
Slovakien	11	6	15	7	4	13
Turkiet	21	65	89	19	63	86
Baltikum	16	2	20	23	1	23
Ryssland	50	18	79	55	11	70
Vitryssland	3	5	10	1	5	7
Kazakstan	14	3	15	4	1	6
Ukraina	16	9	25	14	8	21
Balkan	13	8	23	6	3	12
Förenade Arabemiraten	5	25	30	6	24	29
Frankrike	218	157	378	218	155	375
Belgien	30	27	54	33	27	60
Nederländerna	20	16	36	20	16	36
Storbritannien	35	34	72	30	39	68
Irland	4	9	13	4	10	13
Spanien	66	34	100	70	46	103
Sydafrika	1	2	3	–	1	1
Portugal	21	19	38	23	20	42
USA	275	255	524	291	317	762
Summa	1 447	1 144	2 623	1 401	1 192	2 715

¹⁾ Därutöver tillkommer inhyrd personal på 161 st i följande länder: Sverige 12, Tyskland 38, Schweiz 1, Italien 13, Nederländerna 3, Ungern 5, Ryssland 1, Kazakstan 1, Förenade Arabemiraten 5, Frankrike 3, Belgien 5, USA 23, Mexiko 4, Turkiet 47.

²⁾ Därutöver tillkommer inhyrd personal på 98 st i följande länder: Sverige 6, Tyskland 41, Schweiz 1, Finland 1, Italien 17, Nederländerna 1, Ungern 5, Slovakien 2, Ryssland 1, Azerbajdzjan 1, Georgien 1, Armenien 1, Balkan 1, Förenade Arabemiraten 5, Frankrike 2, Belgien 2, Storbritannien 3, USA 4, Mexiko 3.

REDOVISNING AV KÖNSFÖRDELNINGEN I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2011		2010	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelser ³⁾	4	50	4	47
Vd och andra ledande befattningshavare ⁴⁾	4	37	3	34
Summa	8	87	7	81

³⁾ Styrelser i koncernens rörelsedrivande bolag.

⁴⁾ Koncernledning, regionchefer och landchefer.

Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TOTALA LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER

MSEK	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Pensionskostnader	1 343	407	131	1 601	448	128
- Avgiftsbestämda pensionsplaner			61			60
- Förmånsbestämda pensionsplaner			66			64
- Förmånsbestämda sjukvårdsförmåner			4			4
Summa			131			128

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

MSEK	2011				2010			
	Lön/styrelse-arvode,	Varav rörlig ersättning	Pensionskostnader	Genomsnittligt antal personer	Lön/styrelse-arvode,	Varav rörlig ersättning	Pensionskostnader	Genomsnittligt antal personer
Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare ¹⁾	88	28	5	41	88	21	4	37
Övriga anställda	1 255	164	126	2 550	1 515	159	124	2 556
Summa	1 343	192	131	2 591	1 601	180	128	2 593

¹⁾ Styrelse i moderbolaget, koncernledning, regionchefer och landchefer.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

STYRELSE OCH KOMMITTÉER

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arvode för arbete i valberedningen utgår ej.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vd:s anställningsavtal innehåller ett kostnadstak som innebär att företagets totala kostnader för vd (lön, tantiem, pensionsavsättningar, övriga förmåner, sociala avgifter, andra skatter eller avgifter) under år 2011 högst får uppgå till 30 MSEK. År 2011 utgjorde grundlön 9,3 MSEK, rörlig resultatbaserad ersättning 10,2 MSEK och pensionskostnader 7,5 MSEK. Bilförmån tillkommer. Bolagets totala kostnader för vd under 2011 uppgick till 30 MSEK. Ett rörligt tantiem utgår med 1 procent av koncernens resultat före skatt. Tantiem och lön utgör pensionsgrundande ersättning. Vd:s pension är premiebaserad, varvid bolaget inte har några pensionsförpliktelser utöver här angivna. Årliga premiebetalningar sker med 35 procent av pensionsgrundande ersättning upp till 20 basbelopp och 25 procent av den del som överstiger 20 basbelopp. Vd äger rätt att omvandla kostnadsförda men outtagna pensionsförmåner till samma belopp i bruttolön. Vd:s anställningsavtal löper t o m den 30 juni 2013. Skulle vd under den överenskomna anställningstiden tvingas lämna sin befattning p g a sjukdom, uppsägning från bolagets sida eller om anställningen skulle förändras till följd av strukturförändringar har vd rätt till full ekonomisk kompensation under resterande anställningstid, det vill säga t o m 30 juni 2013, mot att han fullt ut står till bolagets förfogande. Den rörliga delen skall i sådant fall baseras på utfallet under föregående verksamhetsår. Skulle uppsägning ske från vd:s sida under den

överenskomna anställningstiden gäller en uppsägningstid på sex månader med rätt till full kompensation för den del av året vd varit anställd. Därefter upphör samtliga förpliktelser från bolagets sida.

ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer för ersättning till bolagsledningen avseende år 2011 fastställdes enligt styrelsens förslag till årsstämman. Detta innebär för bolaget att under 2011 sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar, att därvid basera kriterierna på uppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen bestod av följande delar:

- fast grundlön
- kortsiktig rörlig ersättning
- långsiktig rörlig ersättning
- pensionsförmåner
- övriga förmåner och avgångsvillkor

Principerna avseende år 2011 stod i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baserades i huvudsak på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Årsstämman beslutade även att fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skulle stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter.

Med andra ledande befattningshavare avses koncernledningen. Denna består av följande befattningshavare:

- Vd – Chief Executive Officer
- Chief Operating Officer
- Chief Financial Officer

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2011

MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anders Lönner	9,3	10,2	0,2	7,5 ²⁾	–	27,2
Styrelsens ordförande, Bert-Åke Eriksson ³⁾	0,8	–	–	–	–	0,8
Ledamot, Maria Carell	0,2	–	–	–	–	0,2
Ledamot, Peter Claesson ³⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Peter von Ehrenheim	0,2	–	–	–	–	0,2
Ledamot, Marianne Hamilton ³⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Tuve Johannesson ³⁾	0,4	–	–	–	–	0,4
Ledamot, Anders Waldenström	0,3	–	–	–	–	0,3
Andra ledande befattningshavare (2 pers) ¹⁾	6,5	3,5	0,2	2,7	–	12,9
Summa	18,3	13,7	0,4	10,2	–	42,6

¹⁾ Utöver ersättningar i ovanstående tabell har övriga ledande befattningshavare aktierelaterad ersättning (syntetiska optioner) vilka förföll 31 maj 2011. Under 2011 har inga kostnader för denna ersättning belastat bolaget.

²⁾ Vd har, i enlighet med anställningsavtalet, valt att omvandla sin pensionsförmån till lön.

³⁾ Inklusive erhållet arvode för arbete i styrelsens utskott.

2010

MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anders Lönner	9,1	9,0	0,2	7,1 ²⁾	–	25,4
Styrelsens ordförande, Bert-Åke Eriksson	0,7	–	–	–	–	0,7
Ledamot, Peter Claesson	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Marianne Hamilton	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Tuve Johannesson	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Carola Lemne	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Anders Waldenström	0,3	–	–	–	–	0,3
Andra ledande befattningshavare (2 pers) ¹⁾	6,3	3,9	0,1	2,1	–	12,4
Summa	17,6	12,9	0,3	9,2	–	40,0

¹⁾ Utöver ersättningarna i ovanstående tabell har övriga ledande befattningshavare aktierelaterad ersättning (syntetiska optioner). Under 2010 har inga kostnader för denna ersättning belastat bolaget.

²⁾ Vd har, i enlighet med anställningsavtalet, valt att omvandla sin pensionsförmån till lön.

OPTIONSPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA

	Optionsprogram 2006–2011	
	2011 Syntetiska optioner	2010 Syntetiska optioner
Vid årets början	675 000	695 000
Tilldelade	–	–
Förverkade	–675 000	–20 000
Vid årets slut	0	675 000
Varav möjliga att utnyttja vid årets slut	0	675 000

OPTIONSPROGRAM 2006–2011

Det personaloptionsprogram som Årsstämman i maj 2006 beslutade om där högst 1 000 000 syntetiska optioner kunnat fördelas till de anställda har per 31 maj 2011 löpt ut. Under 2011 har 0 (0) optioner tilldelats och inga av de utestående optionerna har nyttjats.

Den kortfristiga avsättningen för optionsprogram uppgick per den 31 december 2010 till 4 MSEK. Under räkenskapsåret har 4 (3) MSEK redovisats i resultaträkningen.

INCITAMENTSPROGRAM I USA

Under 2008 introducerade Meda ett långsiktigt incitamentsprogram vilket inkluderade syntetiska optioner för anställda i USA. Tilldelningen av optioner bestäms av hur väl Meda i USA uppnår vissa uppställda finansiella mål för omsättning och EBITDA marginal. Premien för optionerna är 0 USD och inlösenpriset per option motsvarar 120 procent av Meda-aktiens genomsnittliga betalkurs under månaden före optionernas utställande. Tilldelning sker årligen och inlösenperioden startar 15 månader efter tilldelning och pågår i 12 månader. För inlösen av optionerna måste man fortfarande vara anställd hos Meda. Den totala kostnaden för incitamentsprogrammet kan högst uppgå till 6 MUSD årligen fördelat lika mellan kontanter och optioner. Den totala kostnaden för optioner tilldelade under 2009 kan högst komma att uppgå till 0,1 MUSD, exklusive sociala kostnader. Samtliga

optioner som ställts ut under 2008 har löpt ut. De optioner som ställts ut under 2009 löper ut den 30 april 2012.

2011 justerades det långsiktiga incitamentsprogrammet varvid den kontanta utbetalningen togs bort och den maximala totala kostnaden inklusive sociala avgifter för programmet reducerades till 3 MUSD. Den totala kostnaden för 2011 vilken redovisats i resultaträkningen uppgår till 0,2 (0) MUSD. Sedan slutet av 2011 är incitamentsprogrammet stängt och har inte ersatts.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Frågor om ersättning till koncernledningen skall beredas av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Not 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Nedan anges räkenskapsårets kostnadsförda revisionsarvoden samt kostnadsförda arvoden för andra uppdrag utförda av koncernens revisorer.

Ersättningar till revisorerna, M SEK	2011	2010
PwC		
Revisionsuppdraget ¹⁾	11	11
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	1	1
Summa	12	12

¹⁾ Med revisionsarvode avses arvode för den lagstadgade revisionen dvs, sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag uppgår till 1 (1) M SEK.

Not 10 Operationell leasing

M SEK	2011	2010
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	152	161
Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:		
Förfaller till betalning inom ett år	150	148
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	232	339
Förfaller till betalning senare än fem år	7	15
Summa	389	502

Den största delen av leasingavgifterna hänförs sig till lokalhyra i fem av Medas bolag. Ett operationellt leasingavtal avseende hyra av kontorslokaler i Bad Homburg, Tyskland ingicks under 2004. Avtalet sträcker sig till 2014 med möjlighet till fem års förlängning. Under 2004 ingick Meda AB ett operationellt leasingavtal avseende kontorslokaler i Sverige vilka förföll vid utgången av 2010. Ett nytt avtal har ingåtts för perioden 2011-01-01 till

2015-12-31. I USA sträcker sig leasingavtalen för kontorslokaler till 2015. I Meda Frankrike finns leasingavtal för kontorslokaler till 2015–2016. Meda i Storbritannien har leasingavtal avseende kontorslokaler vilka sträcker sig till 2012–2018. Även operationell leasing av bilar till säljare utgör en stor del av Medakoncernens leasingkostnader. Dessa leasingavtal sträcker sig tre–fyra år.

Not 11 Valutakursvinster/(-förluster) - netto

MSEK	2011	2010
Finansiella intäkter/kostnader (se not 12)	36	-26
Summa	36	-26

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2011	2010
Finansiella intäkter		
Räntor	56	51
Valutakursvinster/(-förluster), netto (se not 11)	36	-26
Summa finansiella intäkter	92	25
Finansiella kostnader		
Räntor	-601	-497
Finansiell leasing	-1	-2
Kostnader för upptagande av lån	-84	-73
Andra finansiella kostnader	-10	-5
Summa finansiella kostnader	-696	-577

Not 13 Skatt

MSEK	2011	2010	MSEK	2011	2010
Aktuell skattekostnad			Avstämning av effektiv skatt		
Aktuell skatt för året	-609	-715	Resultat före skatt	2 040	1 977
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	130	3			
	-479	-712	Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, %	26,3	26,3
Uppskjuten skattekostnad			Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag, %	-1,3	1,3
Uppskjuten skatt (se not 17)	47	163	Effekt från utnyttjande av icke aktiverade förlustavdrag, %	-6,3	-0,5
Summa	-432	-549	Andra ej avdragsgilla kostnader, %	1,7	1,6
			Ej skattepliktiga intäkter, %	0,0	-0,5
			Effekt av ändrade skattesatser, %	0,0	-0,3
			Skatt hänförlig till tidigare år, %	0,8	-0,1
			Redovisad effektiv skatt, %	21,2	27,8

Skattekostnaden utgjorde 21,2 (27,8) procent av resultatet före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och koncernens resultat före skatt beräknad med den lokala skattesatsen för Sverige (26,3 procent) förklaras med tabellen till höger. Aktuell skatt hänförlig till tidigare år har påverkats positivt med 128 MSEK avseende utnyttjandet av ett icke aktiverat förlustavdrag i den tyska verksamheten. För mer information se skatter i Not 3 på sidan 87.

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

	2011	2010
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, MSEK	1 616	1 444
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	302 243	302 243
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	302 243	302 243
Resultat per aktie före utspädning (SEK) ¹⁾	5,35	4,78

Resultat per aktie efter utspädning

	2011	2010
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, MSEK	1 616	1 444
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	302 243	302 243
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	302 243	302 243
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ¹⁾	5,35	4,78

¹⁾ Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

Beräkningen av resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare har baserats på årets resultat efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal aktier uppgående till 302 243 (302 243) tusen stycken. Det föreligger ej några potentiella stamaktier med utspädningseffekt.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	2011					2010				
	Byggnader och mark	Maskiner/ tekniska anläggningar	Inventarier och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa	Byggnader och mark	Maskiner/ tekniska anläggningar	Inventarier och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
MSEK										
Ingående anskaffningsvärde	660	783	510	20	1 973	721	858	532	17	2 128
Investeringar	13	32	36	43	124	48	30	27	22	127
Försäljningar/utrangeringar	-3	-38	-19	-1	-61	-16	-21	-18	-	-55
Förvärvad verksamhet	1	2	5	-	8	1	13	4	2	20
Omklassificering	2	7	5	-16	-2	-8	6	19	-19	-2
Omräkningsdifferens	-	1	-	1	2	-86	-103	-54	-2	-245
Utgående anskaffningsvärde	673	787	537	47	2 044	660	783	510	20	1 973
Ingående avskrivningar	-279	-520	-386	-	-1 185	-316	-563	-395	-	-1 274
Försäljningar/utrangeringar	3	31	18	-	52	6	21	17	-	44
Årets avskrivningar	-14	-44	-42	-	-100	-14	-47	-40	-	-101
Omklassificering	-	-	-	-	0	9	-1	-9	-	-1
Omräkningsdifferens	-	1	-1	-	0	36	70	41	-	147
Utgående avskrivningar	-290	-532	-411	-	-1 233	-279	-520	-386	-	-1 185
Redovisat värde vid periodens slut	383	255	126	47	811	381	263	124	20	788
Avskrivningar per funktion:										
Kostnad för sålda varor	-7	-35	-8	-	-50	-6	-35	-7	-	-48
Försäljningskostnader	-	0	-7	-	-7	-	0	-7	-	-7
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-1	-1	-4	-	-6	-6	-2	-4	-	-12
Administrationskostnader	-6	-9	-22	-	-37	-2	-10	-22	-	-34
Summa	-14	-45	-41	-	-100	-14	-47	-40	-	-101

FINANSIELL LEASING

I koncernens materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas genom finansiella leasingavtal enligt följande:

MSEK	Anskaffnings- värden		Ackumulerade avskrivningar	
	2011	2010	2011	2010
Maskiner och andra tekniska anläggningar	78	92	-48	-49
Summa	78	92	-48	-49

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

MSEK	Nominella värden		Nuvärden	
	2011	2010	2011	2010
Inom ett år	6	17	6	17
Senare än ett men inom fem år	3	4	3	4
Summa	9	21	9	21

Resultaträkningen innehåller avskrivningar och finansiella kostnader avseende finansiell leasing enligt följande:

MSEK	2011	2010
Maskiner och andra tekniska anläggningar	9	10
Summa	9	10

Not 16 Immateriella tillgångar

MSEK	2011				2010			
	Goodwill	Produkt- rättigheter	Övriga tillgångar ¹⁾	Summa	Goodwill	Produkt- rättigheter	Övriga tillgångar ¹⁾	Summa
Ingående anskaffningsvärde	13 235	20 723	110	34 068	13 260	18 611	81	31 952
Investeringar	–	3 970	21	3 991	–	1 380	19	1 399
Försäljningar/utrangeringar	–	-41	-3	-44	–	-25	-3	-28
Förvärvad verksamhet	1 042	911	–	1 953	1 216	1 444	21	2 681
Omklassificering	–	–	2	2	–	–	2	2
Omräkningsdifferens	84	84	-4	164	-1 241	-687	-10	-1 938
Utgående anskaffningsvärde	14 361	25 647	126	40 134	13 235	20 723	110	34 068
Ingående avskrivningar enligt plan	–	-5 791	-63	-5 854	–	-4 442	-57	-4 499
Försäljningar/utrangeringar	–	8	3	11	–	24	3	27
Årets avskrivningar enligt plan	–	-1 913	-26	-1 939	–	-1 660	-16	-1 676
Omräkningsdifferens	–	-46	0	-46	–	288	7	295
Utgående avskrivningar enligt plan	–	-7 742	-86	-7 828	–	-5 791	-63	-5 854
Redovisat värde vid periodens slut	14 361	17 905	40	32 306	13 235	14 932	47	28 214
Avskrivningar enligt plan per funktion:								
Kostnad för sålda varor	–	–	-4	-4	–	–	-3	-3
Försäljningskostnader	–	–	-1	-1	–	–	-3	-3
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	–	-1 913	-3	-1 916	–	-1 660	-7	-1 667
Administrationskostnader	–	–	-18	-18	–	–	-3	-3
Summa	–	-1 913	-26	-1 939	–	-1 660	-16	-1 676

¹⁾ Övriga immateriella tillgångar avser i huvudsak programvara.

Specifikation av större produkträttigheter, MSEK	2011	Avskrivningstakt år	Återstående avskrivningstid år
3M-produkter	2 662	15	10,0
Elidel	2 448	15	14,2
Recipprodukter	1 392	15	10,9
Alavenprodukter	1 349	15	13,7
Valeantprodukter	1 270	15	11,7
Antulaprodukter	884	25	24,3
Azelastin nasal formulering	730	15	10,7
Treo	702	25	24,9
Norgineprodukter	501	15	13,8
Övrigt	5 966	8–25	
Redovisat värde vid periodens slut	17 905		

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHÖV FÖR GOODWILL

Följande tabell visar det redovisade värdet för goodwill fördelat per geografiskt område. Goodwill har prövats för nedskrivningsbehov för Norden (i huvudsak goodwill relaterad till förvärvet av Recip), Europa exklusive Norden (Viatriis, 3M och Valeant), samt USA (MedPointe och Alaven).

MSEK	2011	2010
Norden	2 131	1 458
Europa exklusive Norden	7 337	6 899
USA	4 893	4 878
Summa	14 361	13 235

De kassagenererande enheternas återvinningsvärde baseras på nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen och täcker en fyraårsperiod. Ledningen har fastställt de finansiella budgetarna baserat på tidigare resultat, erfarenheter och förväntningar på marknadsutvecklingen. Budgetarna inkluderar bl a antaganden om produktlanseringar, prisutveckling, försäljningsvolym, konkurrerande produkter och kostnadsutveckling.

Kassaflödet bortom fyraårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Denna tillväxttakt har fastställts till 0 procent vilket är en konservativ bedömning i förhållande till bedömd långsiktig tillväxttakt för branschen.

Parameter	Norden	Europa exkl. Norden	USA
Genomsnittligt budgeterad bruttomarginal	55%	59%	82%
Tillväxttakt bortom fyraårsperioden	0%	0%	0%
Diskonteringsränta, före skatt	12%	12%	14%
Antaganden använda föregående år			
Genomsnittligt budgeterad bruttomarginal	54%	59%	82%
Tillväxttakt bortom fyraårsperioden	0%	0%	0%
Diskonteringsränta, före skatt	12%	12%	14%

Väsentliga antaganden som använts vid beräkningar av nyttjandevärden 2011:

Medas bedömning är att använd diskonteringsränta är konservativ då den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) understiger diskonteringsräntan. Återvinningsvärdet för de testade enheterna överstiger deras redovisade värden och därmed har inga nedskrivningar redovisats.

Meda har genomfört känslighetsanalyser avseende följande parametrar: diskonteringsränta, försäljningsvolym, försäljningspriser och tillväxttakt, och konstaterat att det finns goda marginaler i beräkningarna.

Långsiktig utgör bolagets förmåga att generera framtida affärer en viktig faktor för att motivera redovisat goodwill.

Not 17 Uppskjuten skatt

Belopp avseende uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i balansräkningen inkluderar följande:

MSEK	2011	2010
Uppskjutna skattefordringar:		
Uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	275	306
Uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas inom 12 månader	291	271
Redovisat värde vid periodens slut	566	577
Uppskjutna skatteskulder:		
Uppskjutna skatteskulder som skall betalas efter mer än 12 månader	2 487	2 359
Uppskjutna skatteskulder som skall betalas inom 12 månader	248	248
Redovisat värde vid periodens slut	2 735	2 607

Skattemässiga underskottsavdrag:

Vid utgången av 2011 har koncernen redovisat uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag om 60 MSEK. Det skattemässiga värdet av underskottsavdrag som inte har aktiverats uppgår till cirka 182 MSEK, huvudsakligen hänförliga till Tyskland. Bedömningen att inte beakta underskottsavdragen i Tyskland grundas på det komplicerade regelverket och inte på det tyska dotterbolagets intjäningsförmåga.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder som redovisas i balansräkningen hänför sig till följande:

MSEK	2011			2010		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	86	2 058	-1 972	74	1 999	-1 925
Materiella anläggningstillgångar	2	73	-71	2	82	-80
Lager	224	5	219	251	5	246
Upplupna kostnader	120	30	90	161	35	126
Underskottsavdrag	60	0	60	54	0	54
Pensioner	107	5	102	110	7	103
Obeskattade reserver	–	540	-540	–	531	-531
Övrigt	12	69	-57	9	32	-23
Uppskjutna skattefordringar och -skulder	611	2 780	-2 169	661	2 691	-2 030
Kvittning av fordringar och skulder	-45	-45	–	-84	-84	–
Skattefordringar och -skulder netto	566	2 735	-2 169	577	2 607	-2 030

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	Immateriella anläggnings- tillgångar	Materiella anläggnings- tillgångar	Lager	Upplupna kostnader	Under- skotts- avdrag	Pensioner	Obe- skattade reserver	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2010	-1 834	-76	256	312	20	113	-426	-4	-1 639
Omräkningsdifferens	112	8	-9	-16	-2	-10	0	0	83
Förvärv av dotterföretag	-476	-4	4	80	32	0	0	0	-364
Redovisning i resultaträkningen	273	-8	-5	22	4	0	-104	-19	163
Skatt som redovisats i övrigt totalresultat	–	–	–	-272	–	–	-1	–	-273
Per 31 december 2010	-1 925	-80	246	126	54	103	-531	-23	-2 030
Omräkningsdifferens	-30,0	4,0	1,0	2,0	-2,0	6,0	-2,0	1,0	-20
Förvärv av dotterföretag	-159,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-159
Redovisning i resultaträkningen	142,0	5,0	-28,0	-31,0	8,0	-7,0	-7,0	-35,0	47
Skatt som redovisats i övrigt totalresultat	–	–	–	-7,0	–	–	0,0	–	-7
Per 31 december 2011	-1 972,0	-71,0	219,0	90,0	60,0	102,0	-540,0	-57,0	-2 169

Not 18 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.

Affären trädde i kraft den 21 april 2011 och fr o m det datumet konsolideras Antula i Medakoncernen. Förvärvspriset var 1 800 MSEK på skuldfri basis. Förvärvet omfattar 100 procent av aktiekapitalet i Antula.

Direkta kostnader hänförliga till förvärvet vilka redovisas i koncernens resultaträkning under administrationskostnader uppgår till cirka 0,5 MSEK.

Den goodwill på 1 111 MSEK som uppstår genom förvärvet är hänförlig till ytterligare framtida produkt- och marknadsmöjligheter kopplat till den strategiska plattformen för receptfria läkemedel som förvärvats.

Av redovisad goodwill förväntas ingen del vara avdragsgill vid inkomstbeskattning. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskillning för Antula samt verkligt värde för förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisats på förvärvsdagen.

KÖPESKILLING PER 1 APRIL 2011

MSEK

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

MSEK

	Verkligt värde
Produkträttigheter	911
Finansiella tillgångar som kan säljas	1
Övriga anläggningstillgångar	8
Uppskjutna skattefordringar	3
Varulager	36
Kundfordringar	91
Övriga fordringar	16
Likvida medel	12
Uppskjutna skatteskulder	-224
Leverantörsskulder	-74
Övriga skulder	-145
Upplåning	-129
Förvärvade nettotillgångar	506
Goodwill	1 111
Sammanlagd köpeskillning	1 617
Likvida medel i förvärvade enheter	-12
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	1 605

Förvärvet innefattar ej några materiella tilläggsköpeskillningar.

Verkligt värde på kundfordringar är 91 MSEK. Redovisade kundfordringar förväntas bli uppburna i sin helhet.

Den intäkt från Antula som ingår i koncernens resultaträkning sedan april 2011 uppgår till 253 MSEK. Antula bidrog också med ett nettoresultat på -94 MSEK.

Om Antula skulle ha konsoliderats från 1 januari 2011, skulle intäkten uppgå till 355 MSEK och nettoresultatet till -119 MSEK. Försäljning och resultat påverkades negativt av betydande lagerneddragning i grossistledet.

Not 19 Finansiella tillgångar som kan säljas

MSEK	2011	2010
Redovisat värde vid periodens början	4	4
Ökning genom rörelseförvärv (not 18)	1	–
Omräkningsdifferens	0	0
Redovisat värde vid periodens slut	5	4

Inga nedskrivningar för värdenedgång har under 2011 och 2010 gjorts avseende finansiella tillgångar som kan säljas.

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande:

MSEK	2011	2010
Onoterade aktier - Norge	1	–
Fonder investerade i räntebärande värdepapper – Österrike	4	4
Redovisat värde vid periodens slut	5	4

Not 20 Varulager

MSEK	2011	2010
Råvaror	365	303
Produkter i arbete	129	92
Färdiga varor och handelsvaror	1 286	1 125
Redovisat värde vid periodens slut	1 780	1 520

Posten kostnader för sålda varor innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 4 107 (3 456) MSEK.

Övriga resultaträkningsposter innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 0 (0) MSEK.

Varulagret i koncernen har under perioden skrivits ned med 72 (115) MSEK.

Not 21 Kundfordringar

MSEK	2011	2010
Kundfordringar	1 967	1 733
Reservering för osäkra kundfordringar	–23	–18
Redovisat värde vid periodens slut	1 944	1 715

Verkligt värde för kundfordringar motsvarar bokfört värde.

Koncernens kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar och kundfordringar med föreliggande nedskrivningsbehov uppgick per den 31 december 2011 till 1 538 (1 431) MSEK.

Per den 31 december 2011 var kundfordringar uppgående till 352 (238)

MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen framgår nedan.

MSEK	2011	2010
Mindre än 3 månader	270	204
3 till 6 månader	29	15
Mer än 6 månader	53	19
Redovisat värde vid periodens slut	352	238

Per den 31 december 2011 har koncernen redovisat kundfordringar mot parter där nedskrivningsbehov föreligger på 77 (67) MSEK. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 23 (18) MSEK.

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

MSEK	2011	2010
Per 1 januari	18	29
Tillkommande reserv för osäkra fordringar	12	6
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	–6	–6
Återförda outnyttjade belopp	–2	–8
Omräkningsdifferens	1	–3
Redovisat värde vid periodens slut	23	18

Not 22 Derivatinstrument, finansiella tillgångar och skulder

VALUTATERMINER

Per 31 december 2011 hade koncernens öppna valutaterminskontrakt löptider på upp till fem månader. Fördelning per valuta framgår av nedanstående tabell.

TILLGÅNGAR				SKULDER			
Valutapar	Valutakurs	Nominellt belopp, miljoner	Marknadsvärde MSEK	Valutapar	Valutakurs	Nominellt belopp, miljoner	Marknadsvärde MSEK
EUR/SEK	9,2095	–801	182	EUR/SEK	9,0819	256	–36
EUR/USD	1,3710	–611	321	EUR/USD	1,3670	378	–189
Övriga			14	Övriga			–32
Summa			517	Summa			–257

VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder. Vid värdering har officiella marknadsnoteringar på balansdagen använts när sådana har varit tillgängliga. Omräkning till SEK har skett till noterad valutakurs på balansdagen.

Tabellen nedan omfattar finansiella tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde. Verkligt värde avseende derivatinstrument har

baserats på data härledda från prisnoteringar (nivå 2) medan verkligt värde avseende finansiella tillgångar som kan säljas har baserats på noterade priser på aktiva marknader (nivå 1).

Den maximala exponeringen för kreditrisk vid rapportperiodens slut är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

MSEK	2011		2010	
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 1	Nivå 2
Tillgångar				
Ränteswappar ¹⁾	–	12	–	21
Valutaterminer	–	517	–	281
Finansiella tillgångar som kan säljas	4	1	4	
Summa	4	530	4	302
Skulder				
Ränteswappar ¹⁾	–	29	–	22
Valutaterminer	–	257	–	181
Summa	–	286	–	203

¹⁾ Kassaflödessäkring

Not 23 Likvida medel

MSEK	2011	2010
Kassa och bank	140	111
Kortfristiga placeringar	0	0
Redovisat värde vid periodens slut	140	111

Not 24 Eget kapital

AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Antal aktier, aktiekapital och överkurs har sedan år 2010 förändrats enligt följande:

MSEK (utom för antal)	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
1 januari 2010	302 243 065	302	8 865
2010			
Per 31 december 2010	302 243 065	302	8 865
2011			
Per 31 december 2011	302 243 065	302	8 865

UTDELNING PER AKTIE

På årsstämman den 9 maj 2012 kommer en utdelning avseende år 2011 på 2,25 SEK per aktie, totalt 680 MSEK att föreslås.

Detta belopp har inte redovisats som skuld, utan kommer att redovisas som en vinstdisposition under eget kapital, för räkenskapsåret 2011. Utdelningarna avseende 2010 uppgick till 604 MSEK (2,00 SEK per aktie) respektive 2009 till 302 MSEK (1,00 SEK per aktie).

ANDRA RESERVER, MSEK	Omräkningsdifferens	Säkring av nettoinvestering	Kassaflödes-säkringar	Summa
Andra reserver 2010-01-01	1 037	-342	-93	602
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 628	-	-	-1 628
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-	911	-	911
Skatt på resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-	-240	-	-240
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i övrigt totalresultat	-	-	125	125
Skatt på resultat från omvärdering av derivat redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-33	-33
Andra reserver 2010-12-31	-591	329	-1	-263
Andra reserver 2011-01-01	-591	329	-1	-263
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	4	-	-	4
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-	42	-	42
Skatt på resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-	-11	-	-11
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-	-	-15	-15
Skatt på resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-	-	4	4
Andra reserver 2011-12-31	-587	360	-12	-239

Not 25 Upplåning

MSEK	2011	2010
Långfristig upplåning		
Långfristiga banklån	10 644	3 362
Obligationslån	4 266	4 266
Finansiell leasing (se not 15)	3	4
Redovisat värde vid periodens slut	14 913	7 632
Kortfristig upplåning		
Kortfristiga banklån	176	2 768
Förlagslån	–	700
Företagscertifikat	1 620	1 741
Finansiell leasing (se not 15)	6	17
Redovisat värde vid periodens slut	1 802	5 226
Redovisat värde vid periodens slut	16 715	12 858
Förfallotidpunkten för långfristig upplåning är som följer:	2011	2010
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	3 006	1 013
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	11 907	6 619
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	14 913	7 632
Redovisade belopp i MSEK, per valuta, för koncernens upplåning är följande:	2011	2010
EUR	8 123	4 816
USD	4 998	4 879
SEK	3 251	2 799
TRY	124	116
CHF	100	69
GBP	67	141
CAD	20	20
ZAR	16	–
NOK	10	3
MXN	5	3
DKK	1	12
Redovisat värde vid periodens slut	16 715	12 858
Outnyttjade krediter:		
Outnyttjade obekräftade krediter	690	470
Outnyttjade bekräftade krediter	6 552	4 642

Not 26 Pensionstillgångar och pensionsförpliktelser

MSEK	2011	2010
Nuvärde av fonderade förpliktelser	1 106	1 047
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-685	-719
	421	328
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	688	667
Oredovisade aktuariella vinster/förluster	-322	-206
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-1	0
Netto	786	789
Redovisat som tillgång	0	0
Redovisat som skuld	786	789
Netto	786	789

	2011	2010
Förändringar i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året		
Vid årets början	719	737
Aktuariella vinster/förluster	-26	17
Valutakursdifferenser	11	-48
Förväntad avkastning	49	51
Inbetalningar	36	36
Utbetalning av pensioner	-104	-74
Vid årets slut	685	719

	2011	2010
Förändringar av nuvärdet på förpliktelserna under året		
Vid årets början	1 714	1 747
Aktuariella vinster/förluster	100	113
Valutakursdifferenser	23	-149
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-2	0
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	15	12
Räntekostnad	79	88
Övertagna förmåner	-	4
Reglering	-	5
Utbetalning av pensioner	-135	-106
Vid årets slut	1 794	1 714

	2011	2010
De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:		
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	15	12
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-2	-
Räntekostnad	79	88
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-49	-51
Aktuariella nettoförluster (nettovinster) redovisade under året	20	8
Reglering	-	7
Övrigt	3	-
Summa kostnader	66	64
Fördelat på:		
Försäljningskostnader	10	5
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	2	2
Administrationskostnader	26	26
Finansiella intäkter/kostnader	28	31
Summa kostnader	66	64

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Nuvärdet av förmånsbaserade förpliktelser	1 794	1 714	1 747	1 770	1 407
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	685	719	737	678	689
Underskott	1 109	995	1 010	1 092	718

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar	-23	14	65	-237	37
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbaserade förpliktelser	99	80	33	-6	1
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	23	104	120	59	58

De viktigaste aktuariella antaganden som användes var följande:

(vägt genomsnitt)

Diskonteringsränta	4,8%	4,8%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	8,4%	8,5%
Framtida löneökningar	2,2%	2,2%
Framtida pensionsökningar	1,5%	1,5%

Förvaltningstillgångarna, som till övervägande del avser den amerikanska pensionsfonden, består av aktier, aktiefonder samt olika slag av räntebärande värdepapper såsom obligationer och räntefonder. Den förväntade

avkastningen på förvaltningstillgångarna fastställdes genom beaktande av det historiska utfallet på placeringarna och den mix på tillgångarna som för närvarande finns.

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Följande konsoliderade legala enheter har pensionsskulder:

MSEK	Förmånsbaserade pensionsplaner	Övriga förpliktelser	Summa
Meda Pharma GmbH & Co KG, Tyskland	298	—	298
Meda Manufacturing GmbH, Tyskland	205	—	205
Meda Pharmaceuticals Inc., USA	131	—	131
Meda AB, Sverige	45	0	45
Meda Germany Holding GmbH, Tyskland	23	—	23
Meda Pharma S.p.A, Italien	—	11	11
Meda Manufacturing SAS, Frankrike	—	15	15
Meda Pharma GmbH, Österrike	15	—	15
Meda Pharma SAS, Frankrike	—	15	15
Meda Pharmaceuticals Ltd, Storbritannien	—	13	13
Meda Pharma GmbH, Schweiz	—	10	10
Meda Pharma B.V., Nederländerna	3	—	3
Meda Pharmaceuticals Switzerland GmbH, Schweiz	—	2	2
Summa	720	66	786

Under 2012 förväntas pensionsutbetalningarna uppgå till 104 MSEK.

De flesta pensionsplaner i Tyskland finansieras ej genom betalning till förvaltaradministrerade fonder. Pensionsutfästelser görs direkt av arbetsgivaren. Pensionsförmånen betalas av arbetsgivaren till pensionären som beskattas individuellt.

Pensionsavsättningen i Meda Pharma GmbH & Co KG avser till störst del aktiva arbetstagare. Pensionsavsättningarna består huvudsakligen av följande:

- Pensionsersättning vilken beviljas arbetstagare som pensioneras vid 65 års ålder alternativt vid en tidigare ålder till följd av arbetsoförmåga.

- Efterlevande maka/make erhåller pension uppgående till 60 procent av den avlidne makan/makens pension. Efterlevande barn erhåller pension uppgående till 15 procent av den avlidne förälderns pension.
- Julbonusar vilka beviljas arbetstagare som pensioneras vid 65 års ålder alternativt vid en tidigare ålder till följd av arbetsoförmåga. För varje avslutat anställningsår uppgår julbonusen till 1,4 procent av pensionärens sista månadslön.
- Omvandling av lön. Anställda har möjlighet att omvandla lön till oantastlig rätt till framtida pensionsutbetalningar.

Samtliga redovisade pensionsavsättningar i Meda Manufacturing GmbH avser redan pensionerade arbetstagare. Pensionsavsättningen består huvudsakligen av följande:

- En pensionsplan till fullo finansierad av arbetstagaren vilken avslutades under senare delen av 1970-talet. Ett fåtal pensionärer täcks fortfarande av denna plan.
- Som alternativ till ovan nämnda pensionsplan implementerades en ny pensionsplan vilken till en del finansierades av arbetsgivaren och en del av arbetstagaren. Denna pensionsplan upphörde 2004-12-31.
- S k deferred compensation avtal har funnits för vissa ledande befattningshavare, dock enbart under en treårsperiod avslutad 2001.
- Pensionsstiftelse för den kemiska industrin. Denna pensionsplan finansierades huvudsakligen genom omvandling av lön till pension.

I samband med förvärvet av MedPointe Inc., USA under augusti 2007 övertogs en förmånsbaserad fonderad pensionsplan. Företagets policy avseende fonderingen av planen är att göra årliga inbetalningar uppgående till det minimibelopp som krävs enligt gällande lagar och förordningar i USA.

Planen stängdes 2003-01-31. Detta innebär att ytterligare förmåner inte

kan läggas till planen samt att den endast omfattar anställda till detta datum. Företaget har inga kostnader för tjänstgöring avseende planen.

De flesta pensionsplaner i Sverige finansieras ej genom betalning till förvaltaradministrerade fonder. Pensionsutbetalningar görs direkt av arbetsgivaren.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt UFR 3 (uttalande från Rådet för finansiell rapportering) är detta en förmånsbaserad plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 (1) MSEK. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 (146) procent.

Övriga förpliktelser i Schweiz, Frankrike, Nederländerna och Italien uppstår i huvudsak till följd av rättsliga krav och förpliktiga arbetsgivaren att göra en engångsutbetalning till arbetstagaren vid pension eller avsked. Kostnader för pensionen redovisas under arbetstagarnas anställningstid.

Sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning, MSEK:	2011	2010
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	73	67
Nettoskuld i balansräkningen	73	67
Förändringar av nuvärdet på förpliktelserna under året		
Vid årets början	67	73
Valutakursdifferenser	2	-4
Årets avsättningar	9	5
Utbetalda ersättningar	-5	-7
Vid årets slut	73	67

Ovanstående skuld redovisas bland övriga avsättningar.

I samband med förvärvet av MedPointe Inc., USA under augusti 2007 övertogs några planer för sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning till vissa ledande befattningshavare. Redovisningsmetod och antaganden liknar dem som används för förmånsbestämda pensionsplaner. Planerna är stängda.

Not 27 Övriga avsättningar

MSEK	Returer	Personal	Omstrukturering	Rätts- tvister	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2011	218	123	108	100	97	646
Tillkommande avsättningar	83	18	56	18	42	217
Utnyttjat under året	-97	-15	-60	-3	-40	-215
Återförda utnyttjade belopp	-1	-6	-24	-9	-21	-61
Omräkningsdifferens	4	-	-3	-	2	3
Per 31 december 2011	207	120	77	106	80	590

MSEK	2011	2010
Långfristiga avsättningar	216	245
Kortfristiga avsättningar	374	401
Summa	590	646

Förväntad tidpunkt för utflöde	Om 2–3 år	Om 4–5 år	Efter 5 år	Summa
Långfristiga avsättningar	81	29	106	216

AVSÄTTNINGAR FÖR RETURER

Avsättningen för returer inkluderar till största delen reserver för produkter vilka Meda förbinder sig att köpa tillbaka från kunden en kort tid innan eller efter överskridet utgångsdatum.

AVSÄTTNINGAR FÖR PERSONAL

25 (30) MSEK av personalavsättningen avser intjänad lön till 51 anställda i Tyskland som har valt förtidspensionering i enlighet med den tyska modellen "Altersteilzeit" vilken delvis finansieras med statliga medel. Utnyttjande av redovisad avsättning per den 31 december 2011 kommer att ske inom 5 år från balansdagen. I samband med förvärvet av MedPointe Inc., USA i augusti 2007 övertogs några planer för sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning avseende tidigare ledande befattningshavare. Planerna är stängda. Avsättningen uppgick per den 31 december 2011 till 73 (67) MSEK.

AVSÄTTNINGAR FÖR RÄTTSTVISTER

Individuell prövning av pågående tvister sker löpande.

AVSÄTTNINGAR FÖR OMSTRUKTURERING

Avsättningar för omstrukturering avser åtgärder för att effektivisera verksamheten. I fjärde kvartalet 2011 redovisades omstruktureringskostnader om 39 MSEK vilka är hänförliga till effektivisering av verksamheten i Italien.

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar utgörs t ex av punktskatter och produktrelaterade avsättningar.

Not 28 Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter, MSEK	2011	2010
För egna avsättningar och skulder:		
Övriga långfristiga fordringar	0	0
Avseende skulder till kreditinstitut:		
Materiella anläggningstillgångar	224	225
Summa	224	225
Ansvarsförbindelser		
Garantiförbindelser	30	31

- Inlicensieringen av världs rättigheterna till Edluar kan komma att leda till milestones om totalt 60 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Inlicensieringen av världs rättigheterna till OX-NLA kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 15 MUSD i milestone då produkten godkänns av FDA (Food and Drug Administration) samt milestones om totalt 40 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Inlicensieringen av BEMA Fentanyl för den europeiska marknaden kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 7,5 MUSD i milestones vid definierade steg i utvecklingen och kommersialiseringen. Förvärvet av den exklusiva rätten till BEMA Fentanyl i USA, Kanada och Mexiko kan komma att leda till milestones om totalt 30 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Förvärvet av de europeiska rättigheterna till substansen sotiromod från 3M kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 10 MUSD i milestones vid definierade steg i utvecklingen.
- Avtalet med Ethypharm angående de europeiska rättigheterna till kombinationen ketoprofen och omeprazol kan komma att leda till ytterligare 5 MEUR i milestones när registrering samt vissa nivåer i försäljningen har uppnåtts.

- Inlicensieringen av OraDisc A för den europeiska marknaden kan komma att leda till ytterligare 4,8 MEUR i milestones.
- Avtalet med Cipla angående utvidgat geografiskt samarbete för kombinationsprodukten baserad på azelastin och flutikason kan leda till utbetalning av 5 MUSD vid registrering i det första landet och upp till 10 MUSD i andra milestones.
- Förvärvet av de europeiska exklusiva rättigheterna till Ceplene kan komma att leda till utbetalning av 5 MUSD som regulatorisk milestone. Milestones om totalt 30 MUSD kan komma att utbetalas vid definierade försäljningsmål.
- För övriga produkträttigheter kan tilläggsköpeskilling maximalt uppgå till 70 MSEK.
- I samband med förvärvet av Carter-Wallace år 2001, övertog Meda Pharmaceuticals Inc. (tidigare MedPointe Inc.) vissa miljörelaterade skyldigheter. År 1982 meddelade amerikanska miljömyndigheter att Carter-Wallace tillsammans med mer än 200 andra företag var potentiellt ansvariga för avfall placerat på den tidigare återvinningscentralen Lone Pine Landfill. År 1989 och 1991, utan att medge ansvar, ingick Carter-Wallace tillsammans med 122 andra företag avtal med myndigheten om sanering av Lone Pine, en process som pågår. Reserveringen för saneringskostnader uppgick till 3 MUSD per 31 december 2011.
- Meda är från tid till annan involverad i för läkemedelsbranschen sedvanliga legala tvister. Även om det inte går att lämna några garantier avseende utgången i dessa tvister förväntar vi oss emellertid, på basis av koncernledningens aktuella och grundade bedömning, att dessa inte kommer att få någon väsentlig negativ inverkan på vår ekonomiska ställning. Detta ställningstagande kan naturligtvis ändras över tid.

Not 29 Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2011	2010
Den löpande verksamheten:		
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	100	101
Avskrivningar på immateriella tillgångar	1 939	1 676
Engångsintäkt vid försäljning av rättigheter	–	–429
Övrigt	–11	19
Summa	2 028	1 367

Not 30 Transaktioner med närstående

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 8. I övrigt har inga transaktioner med närstående ägt rum under 2011.

Not 31 Händelser efter balansdagen

Meda har inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Resultaträkning – moderbolaget

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2,3	4 649	3 549
Kostnad för sålda varor	5	-2 561	-1 725
Bruttoresultat		2 088	1 824
Övriga rörelseintäkter	4	73	122
Försäljningskostnader		-296	-364
Medicin- och affärsutvecklingskostnader		-1 156	-824
Administrationskostnader		-155	-172
Rörelseresultat	5-9	554	586
Resultat från andelar i koncernföretag	10	1 485	475
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	563	249
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-624	-502
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		1 978	808
Bokslutsdispositioner	12	-456	-648
Skatt	13	-25	-1
Nettoresultat		1 497	159

Rapport över totalresultat – moderbolaget

MSEK	2011	2010
Nettoresultat	1 497	159
Kassaflödessäkringar efter skatt	-11	92
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		92
	-11	
Summa totalresultat	1 486	251

Posterna i rapporten ovan redovisas netto efter skatt. Uppllysning lämnas i moderbolagets specifikation för eget kapital om den skatt som hänför sig till varje komponent i övrigt totalresultat.

Balansräkning – moderbolaget

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Produkträttigheter	14	7 624	8 379
Summa immateriella anläggningstillgångar		7 624	8 379
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	1	1
Summa materiella anläggningstillgångar		1	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	10 418	10 782
Fordringar hos koncernföretag		14 065	8 625
Derivatinstrument		9	21
Uppskjuten skattefordran	13	13	1
Andra långfristiga fordringar		5	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		24 510	19 429
Summa anläggningstillgångar		32 135	27 809
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	441	292
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	318	194
Fordringar hos koncernföretag		764	697
Övriga fordringar		39	7
Derivatinstrument		520	281
Skattefordran		1	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	22	5
Summa kortfristiga fordringar		1 664	1 184
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		2 105	1 476
SUMMA TILLGÅNGAR		34 240	29 285

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		302	302
Reservfond		3 175	3 175
Summa bundet eget kapital		3 477	3 477
Fritt eget kapital			
Överkursfond		5 694	5 694
Fond för verkligt värde		–12	–1
Balanserade vinstmedel		1 862	2 308
Årets resultat		1 497	159
Summa fritt eget kapital		9 041	8 160
Summa eget kapital		12 518	11 637
Obeskattade reserver	20	2 055	2 026
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	21	58	54
Övriga avsättningar	22	1	6
Summa avsättningar		59	60
Långfristiga skulder			
Upplåning	23	14 865	7 593
Skulder till koncernföretag		1 538	0
Uppskjuten skatteskuld	13	69	37
Derivatinstrument		29	22
Summa långfristiga skulder		16 501	7 652
Kortfristiga skulder			
Upplåning	23	1 782	5 197
Skulder till koncernföretag		533	2 140
Leverantörsskulder		336	167
Derivatinstrument		257	181
Övriga skulder		9	21
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	190	204
Summa kortfristiga skulder		3 107	7 910
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		34 240	29 285
Ställda säkerheter	25	0	0
Ansvarsförbindelser	25	283	285

Kassaflödesanalys – moderbolaget

MSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 978	808
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	-490	2 599
Nettoförändring av pensioner		5	7
Nettoförändring av övriga avsättningar		8	-1
Betalda inkomstskatter		-5	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 496	3 411
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Varulager		-162	-103
Fordringar		-618	-323
Skulder		148	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten		864	3 014
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-283	-2 005
Ökning av finansiella fordringar		-3 446	-1 380
Försäljning av anläggningstillgångar		33	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 696	-3 385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		10 393	1 500
Amortering av lån		-6 884	-764
Kapitaltillskott		-36	-
Förändring av övriga finansiella skulder		-37	-73
Utdelning		-604	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 832	361
Periodens kassaflöde		0	-10
Likvida medel vid periodens början		0	10
Likvida medel vid periodens slut		0	0
Erhållna räntor och utdelningar, erlagda räntor			
Erhållna räntor		450	272
Erhållna utdelningar		25	2 382
Erlagda räntor		-449	-342
Summa		26	2 312

Eget kapital – moderbolaget

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa
	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 2010-01-01	302	3 175	5 694	-93	2 611	11 688
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	159	159
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, räntederivat	–	–	–	125	–	125
Skatt på kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	–	-33	–	-33
Summa övrigt totalresultat	–	–	–	92	–	92
Summa totalresultat	–	–	–	92	159	251
Utdelning avseende 2009	–	–	–	–	-302	-302
Nyemissionskostnader	–	–	-1	–	–	0
Utgående eget kapital per 2010-12-31	302	3 175	5 694	-1	2 467	11 637
Ingående eget kapital 2011-01-01	302	3 175	5 694	-1	2 467	11 637
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	1 497	1 497
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, räntederivat	–	–	–	-16	–	-16
Skatt på kassaflödessäkring, räntederivat	–	–	–	5	–	5
Summa övrigt totalresultat	–	–	–	-11	–	-11
Summa totalresultat	–	–	–	-11	1 497	1 486
Utdelning avseende 2010	–	–	–	–	-604	-604
Utgående eget kapital per 2011-12-31	302	3 175	5 694	-12	3 359	12 518

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS-regler och uttalanden så långt som detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper avser värdering av andelar i dotterföretag, lån, pensioner och uppskjuten skatt.

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde, efter avdrag för eventuella nedskrivningar, i enlighet med årsredovisningslagen.

SKULDER

Skulder som utgör säkringsinstrument för investering i dotterföretag har inte omvärderats till balansdagens kurs utan har värderats till investeringens anskaffningskurs.

PENSIONER

Pensioner redovisas inte enligt IAS 19 utan moderbolaget följer FAR SRS rekommendation RedR 4.

SKATTER

Uppskjuten skatt hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte i moderbolaget. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen.

KONCERNBIDRAG

Lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Erhållna koncernbidrag redovisas som en finansiell intäkt enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag.

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

MSEK	Nettoomsättning	
	2011	2010
Norra Europa	1 552	741
Central- och Östeuropa	1 307	1 324
Västeuropa	1 362	1 311
USA	160	45
Exportmarknader	232	125
Ej fördelad omsättning	37	3
Summa	4 649	3 549
Varuförsäljning	4 535	3 509
Royaltyintäkter	114	40
Summa	4 649	3 549

Not 3 Koncerninterna transaktioner

Nedan anges andelen av årets inköp och försäljning mellan koncernföretag.

MSEK	2011	2010
Varuförsäljning	2 874	2 713
Royalty	114	40
Inköp av varor	-101	-89
Summa	2 887	2 664

Not 4 Övriga rörelseintäkter

MSEK	Nettoomsättning	
	2011	2010
Serviceintäkter, koncerninterna	73	122
Summa	73	122

Not 5 Kostnader fördelade på kostnadsslag

MSEK	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	292	101
Handelsvaror	1 826	1 442
Personalkostnader	116	115
Avskrivningar	1 006	687
Övriga kostnader	928	740
Summa kostnader för sålda varor, försäljningskostnader, medicin- och affärsutvecklingskostnader samt administrationskostnader	4 168	3 085

Not 6 Personal, medelantal anställda

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2011		2010	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
	57	23	56	26
Summa	57	23	56	26
	80		82	

REDOVISNING AV KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2011		2010	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelsen	2	6	2	5
Övriga ledande befattningshavare	–	5	–	5

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TOTALA LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER

MSEK	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Pensionskostnader	79	37	17	79	36	15
- Avgiftsbestämda pensionsplaner			13			11
- Förmånsbestämda pensionsplaner			4			4
Summa			17			15

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

2011					2010				
Styrelse och vd	Varav rörlig ersättning	Pension	Övriga anställda	Varav rörlig ersättning	Styrelse och vd	Varav rörlig ersättning	Pension	Övriga anställda	Varav rörlig ersättning
30	10	–	49	2	27	9	–	52	3

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2011

MSEK	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anders Lönner	9,3	10,2	0,2	7,5 ¹⁾		27,2
Styrelsens ordförande, Bert-Åke Eriksson ²⁾	0,8	–	–	–	–	0,8
Ledamot, Maria Carell	0,2	–	–	–	–	0,2
Ledamot, Peter Claesson ²⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Peter von Ehrenheim	0,2	–	–	–	–	0,2
Ledamot, Marianne Hamilton ²⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Tuve Johannesson ²⁾	0,4	–	–	–	–	0,4
Ledamot, Anders Waldenström	0,3	–	–	–	–	0,3
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	9,0	1,4	0,5	2,1	–	13,0
Summa	20,8	11,6	0,7	9,6	–	42,7

¹⁾ Vd har, i enlighet med anställningsavtalet, valt att omvandla sin pensionsförmån till lön.

²⁾ Inklusive erhållet arvode för arbete i styrelsens utskott.

För ytterligare information angående ersättningar till ledande befattningshavare se not 8 i koncernens räkenskaper.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**2010**

MSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	Övriga ersättningar	Summa
Verkställande direktör, Anders Lönner	9,1	9,0	0,2	7,1 ¹⁾	–	25,4
Styrelsens ordförande, Bert-Åke Eriksson ²⁾	0,7	–	–	–	–	0,7
Ledamot, Peter Claesson	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Marianne Hamilton ²⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Tuve Johansson ²⁾	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Carola Lemne	0,3	–	–	–	–	0,3
Ledamot, Anders Waldenström	0,3	–	–	–	–	0,3
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	8,1	1,9	0,4	1,7	–	12,1
Summa	19,4	10,9	0,6	8,8	0,0	39,7

¹⁾ Vid har, i enlighet med anställningsavtalet, valt att omvandla sin pensionsförmån till lön.²⁾ Inklusive erhållet arvode för arbete i styrelsens utskott.

För ytterligare information angående ersättningar till ledande befattningshavare se not 8 i koncernens räkenskaper.

Not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Nedan anges räkenskapsårets kostnadsförda revisionsarvoden samt kostnadsförda arvoden för andra uppdrag utförda av moderbolagets revisorer.

Ersättningar till revisorerna, MSEK	2011	2010
PwC		
Revisionsuppdraget ¹⁾	2	2
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	1
Summa PwC	2	3

¹⁾ Med revisionsarvode avses arvode för den lagstadgade revisionen dvs, sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag uppgår till 0,2 (0,4) MSEK.

Not 9 Operationell leasing

MSEK	2011	2010
Leasing kostnadsförd under räkenskapsåret	10	11

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

MSEK	2011	2010
Förfaller till betalning inom ett år	9	9
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	9	15
Förfaller till betalning senare än fem år	–	–
Summa	18	24

Under 2004 ingicks ett operationellt leasingavtal avseende kontorslokaler i Sverige. Ett nytt avtal har tecknats för perioden 2011-01-01–2015-12-31 där storleken på de framtida leasingavgifterna baseras på utvecklingen av konsumentprisindex.

Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag

MSEK	2011	2010
Utdelningar från koncernföretag	1 827	2 809
Erhållna koncernbidrag	58	312
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	–400	–2 646
Summa	1 485	475

Not 14 Produkträttigheter

MSEK	2011			2010		
	Produkt- rättigheter	Övriga tillgångar	Summa	Produkt- rättigheter	Övriga tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	10 905	7	10 912	8 920	2	8 922
Investeringar	274	9	283	2 000	5	2 005
Försäljningar/utrangeringar	-42	–	-42	-15	–	-15
Utgående anskaffningsvärde	11 137	16	11 153	10 905	7	10 912
Ingående avskrivningar enligt plan	-2 533	0	-2 533	-1 860	0	-1 860
Årets avskrivningar enligt plan	-1 005	0	-1 005	-687	–	-687
Försäljningar/utrangeringar	9	–	9	14	–	14
Utgående avskrivningar enligt plan	-3 529	0	-3 529	-2 533	0	-2 533
Redovisat värde vid periodens slut	7 608	16	7 624	8 372	7	8 379
Avskrivningar enligt plan per funktion						
Medicin- och affärsutvecklingskostnader	-1 005	–	-1 005	-687	–	-687
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	0

Not 15 Inventarier

MSEK	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	21	21
Investeringar	0	0
Utgående anskaffningsvärde	21	21
Ingående avskrivningar	-20	-20
Årets avskrivningar	0	0
Utgående avskrivningar	-20	-20
Redovisat värde vid periodens slut	1	1
Avskrivningar per funktion:		
Administrationskostnader	0	0

Not 16 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Bokfört värde 2011	Bokfört värde 2010
Meda Germany Holding GmbH ¹⁾	HRB 9848	Bad Homburg, Tyskland	4	100%	5 043	5 043
Meda US Holding Inc.	22-3801882	Somerset, USA	3 000	100%	3 793	3 793
Recip AB	556694-8849	Stockholm, Sverige	100 000	100%	1 191	1 591
Meda A/S	46 03 22 17	Alleröd, Danmark	102	100%	142	142
Ipex AB ²⁾	556544-1135	Danderyd, Sverige	1 428	100%	139	139
Ellem Läkemedel AB	556196-1789	Stockholm, Sverige	1 000	100%	4	4
Medag AB	556489-3948	Täby, Sverige	400 000	100%	25	25
Medinet International Ltd.	0113742-0	Åbo, Finland	4 800	100%	21	21
Medical Equipment Store i Sandviken AB	556564-4233	Sandviken, Sverige	100	100%	5	5
Meda Pharma Hungary Kft.	01-09-870550	Budapest, Ungern	130	100%	5	5
Meda Valeant Inc	44 9014-2	Montréal, Kanada	2 750	55%	22	4
Meda AS	920218199	Asker, Norge	2 000	100%	2	2
Meda Pharma İlaç Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	6130651123	Istanbul, Turkiet	247 995	42,9% ³⁾	23	5
Meda OY	0111457-9	Åbo, Finland	3 200	100%	1	1
Meda Pharmaceuticals SA	58280/01AT/B/05/111	Aten, Grekland	60 000	99,9%	1	1
Cytopharma AB	556538-1018	Täby, Sverige	1 000	100%	1	1
Meda Health Sales Ireland Ltd.	403901	Dunboyne, Irland	10 000	100%	0	0
Meda Pharmaceuticals Sp.z o.o.	5272515293	Warszawa, Polen	50	100%	0	0
Scanmeda AB	556053-7002	Göteborg, Sverige	500	100%	0	0
Viatriis Pharmaceuticals Ltd.	04303411	Nottingham, Storbritannien	1	100%	0	0
Meda Pharma S de RL de CV	401800-1	Jardines en la Montaña, Mexico	1	100%	0	0
Summa					10 418	10 782

¹⁾ Viktigaste innehaven i Meda Germany Holding GmbH:
 Meda Pharma GmbH & Co KG, Bad Holmburg, Tyskland
 Meda Manufacturing GmbH, Köln, Tyskland
 Meda Pharma GmbH, Wien, Österrike
 Meda Pharma s.r.o., Prag, Tjeckien
 Meda Pharma spol. s.r.o., Bratislava, Slovakien

²⁾ Viktigaste innehaven i Ipex AB:
 Meda Pharma GmbH, Wangen, Schweiz
 Meda Manufacturing SAS, Merignac, Frankrike
 Meda Pharma SAS, Paris, Frankrike
 Meda Pharmaceuticals Ltd., Bishop's Stortford, Storbritannien
 Meda Pharma S.A. / N.V., Bryssel, Belgien
 Meda Pharma B.V., Amstelveen, Nederländerna
 Meda Pharma S.A.U., Madrid, Spanien
 Meda Pharma S.p.A., Milano, Italien
 Meda Pharma Produtos Farmacêuticos, S.A., Lissabon, Portugal
 Meda Pharmaceuticals Middle East & Africa FZ LLC, Dubai, Förenade Arabemiraten
 Meda Pharmaceuticals Switzerland GmbH, Wangen, Schweiz
 Meda Pharma İlaç Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Turkiet³⁾
 Meda OTC AB, Stockholm, Sverige

³⁾ IPEX AB innehar kapitalandel om 57,1 procent.

Not 17 Varulager

MSEK	2011	2010
Råvaror	94	27
Produkter i arbete	0	3
Färdiga varor och handelsvaror	347	262
Redovisat värde vid periodens slut	441	292

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten kostnader för sålda varor och uppgick till 2 192 (1 585 MSEK).

Varulagret i moderbolaget har under året skrivits ned med 23 (2) MSEK.

Not 18 Kundfordringar

MSEK	2011	2010
Kundfordringar	318	194

Per den 31 december 2011 var kundfordringar uppgående till 70 (20) MSEK förfallna. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

MSEK	2011	2010
Mindre än 3 månader	60	16
3 till 6 månader	10	1
Mer än 6 månader	0	3
Redovisat värde vid periodens slut	70	20

Nedskrivningsbehov anses inte föreligga för några av moderbolagets kundfordringar.

Moderbolagets kundfordringar exklusive förfallna kundfordringar uppgick till 248 (174) MSEK. Åldersanalys framgår nedan:

MSEK	2011	2010
Mindre än 3 månader	248	174
3 till 6 månader	0	0
Mer än 6 månader	0	0
Redovisat värde vid periodens slut	248	174

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2011	2010
Förutbetalda räntekostnader	0	–
Förutbetalda hyreskostnader	1	1
Förutbetalda försäkringskostnader	–	2
Övriga förutbetalda kostnader	21	2
Redovisat värde vid periodens slut	22	5

Not 20 Obeskattade reserver

MSEK	2011	2010
Akkumulerade överavskrivningar	2 055	2 026
Redovisat värde vid periodens slut	2 055	2 026
Akkumulerade överavskrivningar fördelade på tillgångsslag		
Produkträttigheter	2 055	2 026

Not 21 Avsättningar för pensioner

MSEK	2011	2010
PRI pensioner	58	53
Övriga pensionsplaner	0	1
Redovisat värde vid periodens slut	58	54

Pensionskostnader avseende den förmånsbaserade pensionsplanen har redovisats med 4 (4) MSEK i rörelsen. Räntekostnaden uppgick till 3 (2) MSEK.

Not 22 Övriga avsättningar

MSEK	Omstrukturering	Syntetiska optioner	Summa
Per 1 januari 2010	7	2	9
Tillkommande avsättningar	6	–	6
Utnyttjat under året	–4	–1	–5
Återförda utnyttjade belopp	–4	–	–4
Per 31 december 2010	5	1	6
Tillkommande avsättningar	–	–	–
Utnyttjat under året	–3	–	–3
Återförda utnyttjade belopp	–1	–1	–2
Per 31 december 2011	1	0	1

SYNTETISKA OPTIONER

Det syntetiska optionsprogrammet löpte ut 31 maj 2011. Ytterligare beskrivning återfinns i koncernens not 8.

Not 23 Upplåning

MSEK	2011	2010
Långfristig upplåning		
Långfristiga banklån	10 599	3 327
Obligationslån	4 266	4 266
Förlagslån	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	14 865	7 593
Kortfristig upplåning		
Kortfristiga banklån	162	3 456
Företagscertifikat	1 620	1 741
Redovisat värde vid periodens slut	1 782	5 197
Redovisat värde vid periodens slut	16 647	12 790
Förfallotidpunkt för långfristig upplåning är som följer:		
Förfallotidpunkt 1–2 år från balansdagen	3 000	1 000
Förfallotidpunkt 2–5 år från balansdagen	11 865	6 593
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	14 865	7 593
Redovisade belopp i MSEK, per valuta, för moderbolagets upplåning är följande:		
EUR	11 681	8 594
SEK	3 455	2 767
USD	1 331	1 259
TRY	124	116
CAD	20	20
ZAR	16	–
GBP	14	16
NOK	10	3
DKK	5	3
MXN	1	12
Redovisat värde vid periodens slut	16 647	12 790
Outnyttjade krediter:		
Outnyttjade obekräftade krediter	690	470
Outnyttjade bekräftade krediter	6 410	4 365

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2011	2010
Upplupna räntekostnader	95	107
Semesterlöneskuld	9	8
Övriga upplupna personalkostnader	27	26
Förutbetalda intäkter	–	7
Övriga upplupna kostnader	59	56
Redovisat värde vid periodens slut	190	204

Not 25 Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter, MSEK	2011	2010
För egna avsättningar och skulder:		
Andra långfristiga fordringar	0	0
Summa	0	0
Ansvarsförbindelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	282	284
Garantiförbindelser	1	1
Summa	283	285

- Inlicensieringen av världs rättigheterna till Edluar kan komma att leda till milestones om totalt 60 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Inlicensieringen av världs rättigheterna till OX-NLA kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 15 MUSD i milestone då produkten godkänns av FDA (Food and Drug Administration) samt milestones om totalt 40 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Inlicensieringen av BEMA Fentanyl för den europeiska marknaden kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 7,5 MUSD i milestones vid definierade steg i utvecklingen och kommersialiseringen. Förvärvet av den exklusiva rätten till BEMA Fentanyl i USA, Kanada och Mexiko kan komma att leda till milestones om totalt 30 MUSD vid definierade försäljningsmål.
- Förvärvet av de europeiska rättigheterna till substansen sotiromod från 3M kan komma att leda till utbetalning av ytterligare 10 MUSD i milestones vid definierade steg i utvecklingen.
- Avtalet med Ethypharm angående de europeiska rättigheterna till kombinationen ketoprofen och omeprazol kan komma att leda till ytterligare 5 MEUR i milestones när registrering samt vissa nivåer i försäljningen har uppnåtts.
- Inlicensieringen av OraDisc A för den europeiska marknaden kan komma att leda till ytterligare 4,8 MEUR i milestones.
- Avtalet med Cipla angående utvidgat geografiskt samarbete för kombinationsprodukten baserad på azelastin och flutikason kan leda till utbetalning av 5 MUSD vid registrering i det första landet och upp till 10 MUSD i andra milestones.
- Förvärvet av de europeiska exklusiva rättigheterna till Ceplene kan komma att leda till utbetalning av 5 MUSD som regulatorisk milestone. Milestones om totalt 30 MUSD kan komma att utbetalas vid definierade försäljningsmål.
- För övriga produkträttigheter kan tilläggsköpeskilling maximalt uppgå till 40 MSEK.
- Meda är från tid till annan involverad i för läkemedelsbranschen sedvanliga legala tvister. Även om det inte går att lämna några garantier avseende utgången i dessa tvister förväntar vi oss emellertid, på basis av koncernledningens aktuella och grundade bedömning, att dessa inte kommer att få någon väsentlig negativ inverkan på vår ekonomiska ställning. Detta ställningstagande kan naturligtvis ändras över tid.

Not 26 Kassaflöde

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2011	2010
Den löpande verksamheten:		
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1 006	687
Nedskrivning aktier i dotterbolag	400	2 646
Erhållen utdelning från dotterbolag	-1 827	-426
Erhållna koncernbidrag	-58	-312
Övrigt	-11	4
Summa	-490	2 599

Not 27 Finansiella risker

För beskrivning av finansiella risker se not 2 i koncernens räkenskaper.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget, SEK

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	5 694 493 945
Fond för verkligt värde	-12 407 496
Balanserade vinstmedel	1 861 443 346
Årets resultat	1 497 168 735
Totalt disponibla vinstmedel	9 040 698 530

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

Utdelas till aktieägarna (2,25 SEK per aktie)	680 046 896
Överföres i ny räkning	8 360 651 634
Summa	9 040 698 530

Årsredovisning och koncernredovisning i Meda AB (publ) avseende 2011 har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 15 mars 2012. Årsredovisning och koncernredovisning föreslås fastställas på årsstämman den 9 maj 2012.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings- sed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 mars 2012

Styrelsen och verkställande direktören i Meda AB (publ)

Bert-Åke Eriksson
Styrelseordförande

Peter Claesson

Marianne Hamilton

Tuve Johannesson

Maria Carell

Anders Lönner
Verkställande direktör

Anders Waldenström

Peter von Ehrenheim

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Meda AB

Org nr 556427-2812

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNÅRSREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Meda AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 62–124.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisor väljer vilka åtgärder som ska utföras, bl a genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens

finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Meda AB för år 2011.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 mars 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Finansiell översikt

	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG					
Kvarvarande verksamheter					
Nettoomsättning	12 856	11 571	13 178	10 675	8 145
Rörelsens kostnader	-10 212	-9 471	-10 276	-8 373	-6 475
Övriga intäkter		429	–	–	–
Rörelseresultat¹⁾	2 644	2 529	2 902	2 302	1 670
Finansnetto	-604	-552	-618	-884	-508
Resultat efter finansnetto	2 040	1 977	2 284	1 418	1 162
Skatt	-432	-549	-747	-464	-329
Nettoresultat²⁾	1 608	1 428	1 537	954	833
¹⁾ Rörelseresultat, justerat för engångseffekter	2 683	2 297	3 033	2 517	1 890
Engångseffekter, intäkter	–	429	–	–	–
Engångseffekter, kostnader	-39	-197	-131	-215	-220
²⁾ Nettoresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	1 616	1 444	1 539	–	–
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-16	-2	–	–
	1 608	1 428	1 537	–	–

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Materiella	811	788	854	935	787
Immateriella	32 306	28 214	27 453	29 609	24 105
Övriga anläggningstillgångar	592	624	883	948	567
Omsättningstillgångar					
Varulager	1 780	1 520	1 666	1 736	1 152
Kortfristiga fordringar	3 089	2 305	2 091	2 389	1 796
Likvida medel	140	111	76	198	242
Summa tillgångar	38 718	33 562	33 023	35 815	28 649
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	14 971	13 925	13 664	13 290	9 364
Långfristiga skulder					
Räntebärande	15 699	8 421	11 082	13 615	13 561
Ej räntebärande	3 015	2 924	2 764	2 958	2 406
Kortfristiga skulder					
Räntebärande	1 802	5 226	2 478	2 753	950
Ej räntebärande	3 231	3 066	3 035	3 199	2 368
Summa eget kapital och skulder	38 718	33 562	33 023	35 815	28 649

	2011	2010	2009	2008	2007
KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG					
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändring av rörelsekapital	3 130	2 734	3 087	2 003	1 662
Förändring av rörelsekapital	-272	-198	37	-53	-424
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 858	2 536	3 124	1 950	1 238
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 669	-2 852	-518	-4 102	-11 141
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 844	365	-2 724	2 083	10 046
Periodens kassaflöde	33	49	-118	-69	143
Likvida medel vid periodens början	111	76	198	242	121
Kursdifferens i likvida medel	-4	-14	-4	25	-22
Likvida medel vid periodens slut	140	111	76	198	242
INVESTERINGAR					
- i immateriella anläggningstillgångar ³⁾	5 596	3 141	412	4 050	11 120
- i materiella anläggningstillgångar	124	127	109	72	88
Fritt kassaflöde ⁴⁾	2 734	2 465	3 006	1 839	1 140
Fritt kassaflöde per aktie ⁵⁾	9,1	8,2	10,0	6,7	4,8
³⁾ Inklusive förvärv av dotterföretag.					
⁴⁾ Kassaflöde från den löpande verksamheten reducerat med investeringar i materiella tillgångar.					
⁵⁾ Beräknat på genomsnittligt antal aktier efter utspädning.					
RESULTATRELATERADE NYCKELTAL					
Bruttomarginal, %	63,8	64,1	66,1	66,5	63,8
Rörelsemarginal, %	20,6	21,9	22,0	21,6	20,5
Vinstmarginal, %	15,9	17,1	17,3	13,3	14,3
EBITDA, MSEK	4 683	4 306	4 387	3 425	2 449
EBITDA-marginal, %	36,4	37,2	33,3	32,1	30,1
EBITDA exklusive engångseffekter, MSEK	4 722	4 074	4 518	3 640	2 669
EBITDA-marginal exklusive engångseffekter, %	36,7	35,2	34,3	34,1	32,8
KAPITALSTRUKTUR OCH AVKASTNING					
Eget kapital, MSEK	14 971	13 925	13 664	13 290	9 364
Justerat eget kapital, MSEK	14 291	13 321	13 362	13 063	9 170
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	8,8	9,3	10,0	8,7	10,3
Räntabilitet på eget kapital, %	11,1	10,4	11,4	8,4	12,2
Nettolåneskuld, MSEK	17 361	13 524	13 467	16 129	14 213
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,2	1,0	1,0	1,2	1,5
Soliditet, %	38,7	41,5	41,4	37,1	32,7
Räntetäckningsgrad, ggr	3,9	4,4	4,5	2,6	2,9
Andel riskbärande kapital, %	45,7	49,3	48,5	44,0	40,1
Direktavkastning, %	3,1	3,9	1,6	1,4	0,9
Eget kapital per aktie	49,6	46,1	45,2	44,0	36,2
Vinst per aktie, SEK	5,35 ⁶⁾	4,78 ⁶⁾	5,09 ⁶⁾	3,49	3,36
Utdelning per aktie, SEK	2,25 ⁶⁾	2,00	1,00	0,75	0,75 ⁷⁾
MEDARBETARE					
Medelantal anställda	2 591	2 593	2 627	2 529	2 005

⁶⁾ Föreslagen utdelning.⁷⁾ Utdelningen är ej omräknad med hänsyn till nytt antal aktier efter nyemissioner och nyteckningar genom teckningsrätter.⁸⁾ Vinst per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Definitioner

ANDEL RISKBÄRANDE KAPITAL

Summan av redovisat eget kapital och avsättningar för skatter dividerat med balansomslutningen.

BRUTTO MARGINAL

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

DIREKTAVKASTNING

Utdelning per aktie dividerat med slutkursen för aktien på årets sista börsdag.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA-MARGINAL

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

JUSTERAT EGET KAPITAL

Redovisat eget kapital minskat med (föreslagen) utdelning.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Summan av antalet arbetade timmar dividerat med årsarbetstiden.

NETTOLÅNESKULD

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.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

RÄNTABILITET PÅ SYSSLESATT KAPITAL

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

RÖRELSE MARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

SYSSLESATT KAPITAL

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

UTDELNING PER AKTIE

Aktieutdelning per aktie. Delas ut under nästföljande räkenskapsår.

VINST MARGINAL

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättning.

DEFINITIONER AVSEENDE FÖRSÄLNINGSKOMMENTARER

FÖRSÄLNING 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.

FÖRSÄLNING PER PRODUKTKATEGORI

Branded generics – patentfria receptbelagda läkemedel med varumärken.

Speciality Products – receptbelagda originalläkemedel och specialistprodukter.

OTC – receptfria produkter ("Over The Counter").

Övrig försäljning – intäkter från medicintekniska produkter samt icke produktrelaterade intäkter.



Riskfaktorer

Medas verksamhet påverkas av ett antal faktorer som endast delvis inte eller inte alls kan kontrolleras av bolaget. Nedan beskrivs de faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Medas framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. Samtliga faktorer beskrivs ej i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta övrig information samt en allmän omvärldsbedömning.

KONKURRENTER OCH PRISBILD

Läkemedelsindustrin är mycket konkurrensutsatt. Prispressen har varit, och kan förväntas förbli, stor inom Medas affärsområden. Detta gäller i synnerhet vid patentutgångar. Det finns därför en risk att Meda inte kan bibehålla nuvarande marginaler på sina produkter. Det kan inte garanteras att bolagets produktkandidater eller produkter utvecklade av bolagets samarbetspartners kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. Framtida produkter under utveckling av andra läkemedelsbolag kan medföra ökad konkurrens och minskad försäljning för Medas produkter.

En del av Medas produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part, t ex privata försäkringsbolag och offentlig sektor. Förändringar avseende sådana organs omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på läkemedelsprodukter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Meda.

KONJUNKTURUTVECKLING

Bolagets försäljning är i viss utsträckning beroende av den generella konjunkturutvecklingen. Det kan inte uteslutas att en konjunkturedgång, på de marknader där bolaget verkar, kan komma att minska efterfrågan framförallt på de produkter som hänförs sig till icke receptbelagda läkemedel, vilket kan inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Denna risk begränsas dels genom att Meda är verksamt på ett stort antal marknader och dels genom att merparten av bolagets produkter är nödvändiga för slutanvändaren oavsett rådande konjunkturläge. Läkemedelsbranschen i stort påverkas endast i liten utsträckning av konjunktursvängningar och i

detta avseende bedömer Meda inte att bolaget skiljer sig från den övriga branschen.

MYNDIGHETSÅTGÄRDER

Meda är i likhet med andra företag inom läkemedelsindustrin beroende av och föremål för myndighetsåtgärder. Sådana åtgärder kan utgöras av t ex regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning. Om Medas produkter eller verksamhet skulle komma att omfattas av ytterligare eller förändrade åtgärder eller restriktioner från myndigheter kan detta komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för Meda.

SAMARBETSPARTNERS

Meda samarbetar aktivt med andra läkemedelsbolag inom marknadsföring och utvecklingsarbete. Det kan inte garanteras att de företag som Meda kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- och/eller licensavtal med kommer att uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket kan ge negativ inverkan på bolagets omsättning och resultat. Det kan inte heller garanteras att Meda lyckas ingå samarbets- och/eller licensavtal på för Meda acceptabla villkor framöver.

FÖRVÄRV OCH FINANSIERING AV FÖRVÄRV

Meda har under en lång period arbetat med en aktiv förvärvsstrategi med en rad framgångsrika förvärv som följd. Även fortsättningsvis kommer en del av Medas tillväxtstrategi att utgöras av strategiska förvärv. Det kan dock inte garanteras att Meda kommer att kunna hitta lämpliga förvärvsobjekt eller erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på för bolaget acceptabla villkor. Detta kan komma att leda till en minskad eller avtagande tillväxt för Meda.

STYRNINGSRISK

Meda har expanderat kraftigt genom ett flertal förvärv och organisk tillväxt. Bolaget bedömer att denna utveckling kommer att fortsätta även under kommande år. Medas befintliga kontroll-, styr-, redovisnings- och informationssystem kan komma att visa sig vara otillräckliga för den planerade tillväx-

ten och ytterligare investeringar kan bli nödvändiga. Om Meda visar sig vara oförmöget att styra och kontrollera tillväxten effektivt kan det komma att få negativa kommersiella och finansiella effekter för bolaget. Meda har dock arbetat med en aktiv förvärvsstrategi med en rad framgångsrika förvärv som följd och har därigenom erfarenhet och kunskap omkring den styrningsproblematik som en kraftig tillväxt kan innebära.

PARALLELLIMPORT

Det kan inte uteslutas att skillnader i läkemedelspriser på de marknader där Meda är verksamt kan komma att leda till en ökad parallellimport där Medas produkter köps billigare på vissa marknader för att sedan konkurrera med Medas försäljning på andra marknader. Detta kan komma att öka vilket kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Meda.

OSÄKERHET I MARKNADSBEDÖMNINGAR

I årsredovisningen 2011 beskrivs olika produkter och marknader. Dessa beskrivningar och antaganden syftar till att underlätta bedömningen av bolaget och dess framtidsutsikter. Beskrivningarna är upprättade utifrån externa källor, i form av undersökningar och studier, och bolagets egna bedömningar. Det är dock oundvikligt att bedömningar av detta slag är förknippade med ett stort mått av osäkerhet avseende faktorer som Meda inte kan råda över. Inga garantier kan lämnas för att det som beskrivs i årsredovisningen i dessa avseenden kommer att inträffa.

SÄSONGSVARIATIONER

Delar av Medas försäljning är i viss utsträckning beroende av yttre säsongsvariationer som bolaget inte kan påverka. Exempelvis kan en kort pollensäsong eller en säsong med låga halter av pollen leda till en minskad försäljning av bolagets produkter inom det prioriterade terapiområdet astma/allergi med en negativ effekt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning som följd. Denna risk begränsas dock genom att Meda är verksamt på ett stort antal geografiska marknader och har ett stort antal produkter inom de prioriterade terapiområdena. Endast mindre delar av Medas totala försäljning är beroende av enskilda faktorer såsom pollensäsonger och liknande yttre faktorer och korrelationen mellan dessa faktorer har historiskt sett varit låg.

PRODUKTIONSRIK

Medas produktionsverksamhet består av en kedja av processer där avbrott eller störningar i något led kan få konsekvenser för bolagets förmåga att framställa bolagets produkter i den omfattning de efterfrågas. Sådana avbrott kan därför komma att inverka negativt på Medas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Ungefär hälften av bolagets produktionsvolym tillverkas dock i egna tillverkningsenheter och produktionen är planerad så att tillfälliga produktionsstopp inte är av avgörande betydelse för bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot kund. Vidare har Meda avbrottsförsäkringar för att på så vis skydda bolaget mot omedelbara ekonomiska förluster i samband med störningar eller avbrott i produktionsverksamheten.

OSÄKERHET AVSEENDE KLINISKA PRÖVNINGAR

Meda har för avsikt att framgent öka utvecklingen av egna produkter vilket kommer att medföra ökade kostnader i form av kliniska prövningar. Innan försäljning av någon produkt under utveckling skall bolaget eller dess samarbetspartners visa att de potentiella produkterna är säkra och effektiva på människor för varje angiven indikation. Det kan inte garanteras att bolagets eller dess samarbetspartners kliniska prövningar kan påvisa tillräcklig säkerhet och verkan för att erhålla nödvändiga myndighetsgodkännanden, eller att de kommer att leda till produkter som kan säljas på marknaden.

NYCKELPERSONER OCH REKRITERING

Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner. En eventuell förlust av någon eller några av dessa kan ge negativa finansiella och kommersiella effekter för Meda. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa kompetensnivån i bolaget. Bolagets uppfattning är att det kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare, men det kan inte garanteras att det kan ske till acceptabla villkor då det råder hård konkurrens om erfarna medarbetare gentemot andra läkemedelsbolag.

PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRING

Den del av bolagets verksamhet som rör produktutveckling,

kliniska provningar, produktion, marknadsföring och försäljning av bolagets produkter medför en risk för produktansvar. Bolaget anser att det har ett tillfredsställande försäkringsskydd för skador avseende befintliga produkter. Produktansvarsförsäkring för nyförvärvade produkter tecknas löpande. Trots att Meda har ett omfattande försäkringsskydd mot produktansvar kan det inte garanteras att Meda undgår skadeståndsanspråk vid händelse av skador till följd av användande av produkter som säljs av Meda. Ett sådant skadeståndsanspråk skulle kunna påverka bolaget negativt såväl finansiellt som kommersiellt. Bolaget har också ett begränsat produktansvar avseende de läkemedel bolaget säljer och marknadsför via licens, då det är läkemedlets tillverkare som står för den huvudsakliga produktrisken enligt gällande avtal.

FINANSIELLA RISKER

PROGNOSOSÄKERHET

Bolaget verkar med vissa av sina produkter på marknader som är mycket konkurrensutsatta och med kraftig prispress vilket medför en stor prognososäkerhet.

Av betydelse är även att Meda inte kan påverka myndighetsåtgärder såsom regeländringar avseende prissättning. En stor del av Medas inköp och försäljning av läkemedel sker i utländska valutor vilket också bidrar till prognososäkerheten.

VALUTA- OCH RÄNTERISKER

En stor del av bolagets inköp och försäljning av läkemedel sker i utländska valutor. Till följd av detta påverkas koncernens framtida omsättning och rörelseresultat av växelkursförändringar. Bolagets finanspolicy syftar till att identifiera och reducera finansiella risker och därmed undvika stora kortsiktiga svängningar i resultat och kassaflöde. Därför tas löpande beslut om eventuella valutasäkringar. Det kan emellertid inte garanteras att bolagets valutasäkringar, om sådana beslutas om, ger ett fullgott skydd mot växelkursförändringar som leder till en negativ inverkan på bolagets omsättning och rörelseresultat.

Genom att bolagets finansiering till en del består av räntebärande skulder påverkas koncernens nettoresultat av förändringar i det allmänna ränteläget. Ränterisken hanteras genom att sprida bolagets upplåning med olika ränteförfalltidpunkter.

INTEGRATIONSRIK OCH ANDRA RISKER RELATERADE TILL FÖRVÄRV

Genomförandet av förvärv medför i allmänhet integrationsrisker. Utöver bolagsspecifika risker kan det förvärvade företags relationer med nyckelpersoner, kunder och leverantörer komma att påverkas negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan komma att ta längre tid eller bli mer kostsamma än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir.

Integration av förvärv kan innebära organisationsförändringar som på kort sikt medför försening i genomförande av planer och målsättningar.

Integrationen mellan läkemedelsbolag innebär normalt också risker när det gäller att bibehålla kompetens samt skapandet av en gemensam kultur.

AKTIERELATERADE RISKER

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde kan det inte garanteras att en investerare kan komma att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Meda-aktien

NOTERING OCH OMSÄTTNING

Medas aktier är sedan 1995 noterade på Stockholmsbörsen och sedan 2006 på NASDAQ OMX Stockholm på Nordic Large Cap-listan. En börspost omfattar 1 aktie.

Börsvärdet uppgick per den sista februari till 19 890 MSEK. Den totala omsättningen av Meda-aktier var under 2011 drygt 311 miljoner aktier till ett värde av knappt 20 miljarder SEK. Det innebär en genomsnittlig omsättning av 1,2 miljoner aktier per dag, motsvarande 78 MSEK per handelsdag.

AKTIEÄGARE

Nedan redovisas Medas aktieägarstruktur samt fördelningen av ägandet i storleksklasser. Uppgifterna kommer från Euroclear Sweden AB, per den 29 februari 2012, samt därefter kända förändringar.

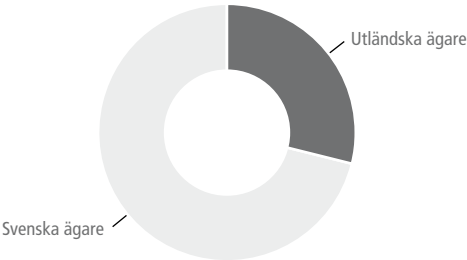
STÖRRE AKTIEÄGARE PER DEN 29 FEBRUARI 2012

Aktieägare	Antal aktier	Andel röster och kapital
Stena Sessan Rederi AB	67 962 898	22,5%
Nordeas Fonder	20 293 819	6,7%
Swedbank Robur Fonder	13 385 075	4,4%
JP Morgan Fonder	12 868 499	4,3%
SSB CL Omnibus Fonder	9 194 232	3,0%
Alecta Pensionsförsäkring	8 000 000	2,6%
B&E Participation AB	6 955 000	2,3%
Handelsbankens Fonder	6 491 545	2,1%
SEB Fonder	6 019 224	2,0%
AMF Fonder	5 860 634	1,9%
Skandia Fonder	5 402 335	1,8%
Anders Lönner	4 870 000	1,6%
Övriga	134 939 804	44,6%
Totalt	302 243 065	100,0%

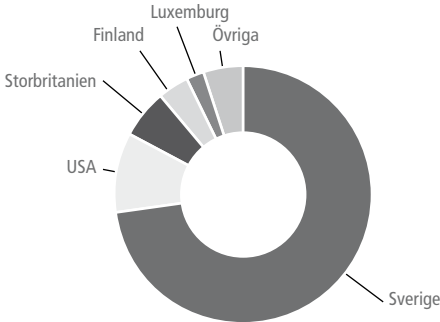
ÄGARSTRUKTUR PER DEN 29 FEBRUARI 2012

Aktieintervall	Antal aktier	Andel av aktiekapital, %	Antal aktieägare	Andel av antal ägare, %
1–500	2 872 858	1,0%	17 100	57,8%
501–1 000	3 846 193	1,3%	4 538	15,3%
1 001–5 000	13 698 139	4,5%	5 707	19,3%
5 001–20 000	15 878 760	5,3%	1 620	5,5%
20 001–100 000	16 979 732	5,6%	411	1,4%
100 001–	248 967 383	82,4%	218	0,7%
Total	302 243 065	100,0%	29 594	100,0%

ÄGARFÖRDELNING SVERIGE KONTRA UTLAND



ÄGARFÖRDELNING PER LAND

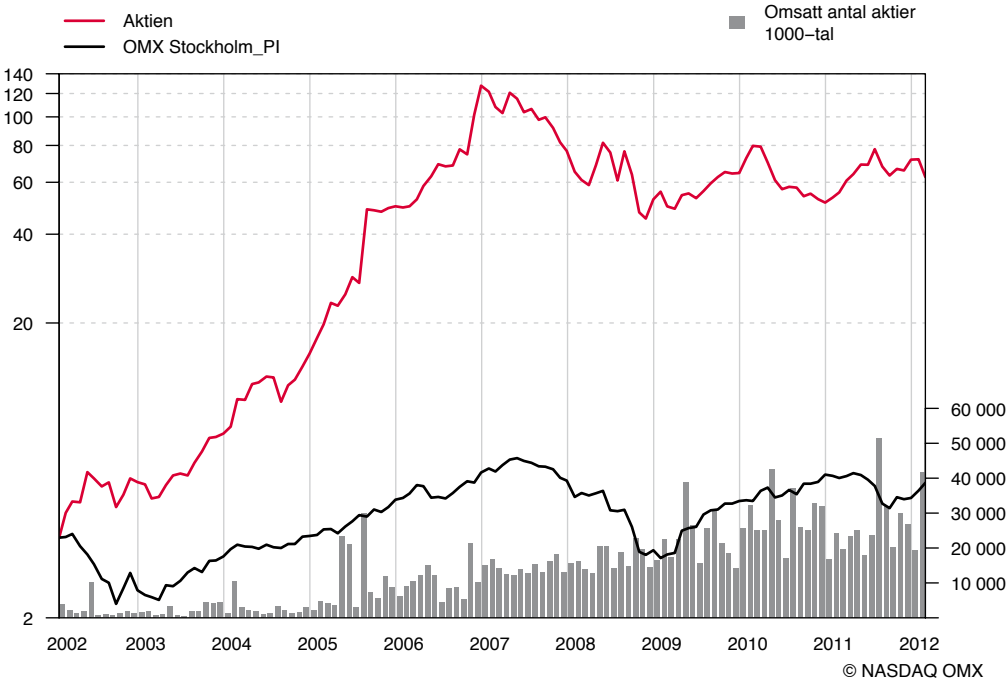


AKTIEUTVECKLING

Högsta betalkurs under 2011 var 79,75 SEK och lägsta 49,85 SEK. Börsvärdet uppgick per den 30 december 2011 till 21 641 MSEK, vilket motsvarar en utveckling under året om +39 procent.

MEDA-AKTIENS UTVECKLING

Jan 2002 – feb 2012



AKTIEKAPITALET UTVECKLING

SYNTETISKA OPTIONER

Vid årsstämman 2006 beslutades att anta ett personaloptionsprogram. Optionerna, s k syntetiska optioner, tilldelades ett antal nyckelpersoner inom koncernen. Inlösenperioden löpte från 31 maj 2009 till 31 maj 2011. Programmet är nu avslutat och totalkostnaden inklusive sociala avgifter för detta optionsprogram uppgick till 0 MSEK.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

		Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital, SEK	Aktiens nominella kvotvärde, SEK
1994	—	—	—	200 000	2 000 000	10
1995	Konvertering	168 406	1 684 060	368 406	3 684 060	10
1995	Nyemission ¹⁾	2 000 000	20 000 000	2 368 406	23 684 060	10
1996	Konvertering	46 719	467 190	2 415 125	24 151 250	10
1997	Konvertering	2 173	21 730	2 417 298	24 172 980	10
1999	Apportemission	2 515 963	25 159 630	4 933 261	49 332 610	10
2001	Nyemission ²⁾	1 644 420	16 444 200	6 577 681	65 776 810	10
2003	Nyemission ³⁾	1 644 420	16 444 200	8 222 101	82 221 010	10
2003	Aportemission, riktad ⁴⁾	482 759	4 827 590	8 704 860	87 048 600	10
2003	Inlösen av optioner	3 180	31 800	8 708 040	87 080 400	10
2004	Inlösen av optioner	78 400	784 000	8 786 440 ⁵⁾	87 864 400	10
2005	Inlösen av optioner	100 700	1 007 000	8 887 140	88 871 400	10
2005	Nyemission ⁶⁾	3 554 856	35 548 560	12 441 996	124 419 960	10
2005	Inlösen av optioner	95 527	955 270	12 537 523	125 375 230	10
2005	Split 5:1	50 150 092	0	62 687 615	125 375 230	2
2005	Nyemission ⁷⁾	41 791 743	83 583 486	104 479 358	208 958 716	2
2006	Inlösen av optioner	15 000	30 000	104 494 358	208 988 716	2
2007	Nyemission ⁸⁾	11 610 484	23 220 968	116 104 842	232 209 684	2
2007	Inlösen av optioner	13 720	27 440	116 118 562	232 237 124	2
2007	Split 2:1	116 118 562	116 118 562	232 237 124	232 237 124	1
2007	Inlösen av optioner	54 127	54 127	232 291 251	232 291 251	1
2007	Inlösen av optioner	72 863	72 863	232 364 114	232 364 114	1
2007	Apportemission riktad ⁹⁾	17 362 775	17 362 775	249 726 889	249 726 889	1
2007	Apportemission riktad ⁹⁾	137 228	137 228	249 864 114	249 864 114	1
2007	Inlösen av optioner	20 818	20 818	249 884 932	249 884 932	1
2007	Inlösen av optioner	1 069 426	1 069 426	250 954 358	250 954 358	1
2007	Inlösen av optioner	24 993	24 993	250 979 351	250 979 351	1
2007	Apportemission riktad ¹⁰⁾	5 700 000	5 700 000	256 679 351	256 679 351	1
2008	Inlösen av optioner	2 386 134	2 386 134	259 065 485	259 065 485	1
2008	Nyemission ¹¹⁾	43 177 580	43 177 580	302 243 065	302 243 065	1
2009	—	—	—	302 243 065	302 243 065	1
2010	—	—	—	302 243 065	302 243 065	1
2011	—	—	—	302 243 065	302 243 065	1

¹⁾ Kurs: 20 SEK.

²⁾ Kurs: 44 SEK.

³⁾ Kurs: 76 SEK.

⁴⁾ Riktad emission till Pharmed AB.

⁵⁾ Antalet registrerade aktier per 2004-12-31 var 8 786 440. Utöver detta hade 41 340 aktier tecknats men ej registrerats.

⁶⁾ Kurs: 160 SEK.

⁷⁾ Kurs: 70 SEK.

⁸⁾ Kurs: 160 SEK.

⁹⁾ Riktad emission i samband med förvärv av MedPointe Inc.

¹⁰⁾ Riktad emission i samband med förvärvet av Recip.

¹¹⁾ Kurs: 35 SEK.

Styrelse

BERT-ÅKE ERIKSSON, ORDFÖRANDE

Född: 1944. Utbildning: Fil kand. Styrelseledamot sedan: 1998. Verkställande direktör i Stena Sessan Rederi AB. Styrelseledamot i Stena Adactum AB, Beijer Electronics AB och Concordia Maritime AB. Antal aktier i Meda (inkl närståendes innehav): 2 234 077.

MARIA CARELL

Född: 1973. Utbildning: BSc in international business. Styrelseledamot sedan: 2011. Styrelseledamot i Akademikliniken HJ AB. Antal aktier i Meda: 2000.

PETER CLAESSION

Född: 1965. Utbildning: Civilekonom. Styrelseledamot sedan: 2009. Finansdirektör i Stena AB. Styrelseledamot i Stena Line Holding BV, Stena Drilling Ltd, Stena Fastigheter AB, Sveriges Ångfartygs Assurans Förening och Handelsbanken Regionbank Västra Sverige. Antal aktier i Meda: 5 000.

PETER VON EHRENHEIM

Född: 1955. Utbildning: Civilingenjör KTH. Styrelseledamot sedan: 2011. Styrelseordförande i Biolin Scientific AB och Robustus Wear Components AB. Styrelseledamot i Uppsala Universitet och Grönsö Säteri AB. Antal aktier i Meda: 0.

MARIANNE HAMILTON

Född: 1947. Utbildning: Filosofie kandidatexamen och IFL School. Styrelseledamot sedan: 2006. Styrelseledamot i Connecta (publ) och Ek & Bok AB. Antal aktier i Meda: 18 961.

TUVE JOHANNESSON

Född: 1943. Utbildning: Civilekonom och MBA, Ekon Dr. h.c. Styrelseledamot sedan: 2006. Styrelseordförande i Arctic Island Ltd, Ecolan International A/S och vice styrelseordförande i Skandinaviska Enskilda Banken AB. Rådgivare till J. C. Bamford Excavators Ltd samt Senior Industrial Advisor till EQT. Antal aktier i Meda: 85 000.

ANDERS LÖNNER

Född: 1945. Utbildning: Fil. Pol Mag. Anders Lönnér är Koncernchef och verkställande direktör i Meda sedan november 1999. Styrelseledamot i Meda. Antal aktier i Meda: 4 870 000.

ANDERS WALDENSTRÖM

Född: 1943. Utbildning: Leg. läkare. Styrelseledamot sedan: 2000. Professor i kardiologi, Umeå Universitetssjukhus. Antal aktier i Meda: 10 000.

SEKRETERARE

CHRISTER NORDÉN

Född: 1946. Advokat. Styrelsens sekreterare sedan: 2003, dock ej styrelseledamot. Antal aktier i Meda: 0.

VALBEREDNING

På bolagets årsstämma i maj 2011 beslöts att bolaget skulle ha en valberedning bestående av en ledamot utsedd av envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna jämte styrelseordföranden. Om någon av aktieägarna avstår från sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksord-

ning beredas tillfälle att utse ledamot. Ordförande i valberedningen skall, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Om kretsen av de största aktieägarna väsentligen förändras skall också valberedningens sammansättning ändras. Ledamöterna i valberedningen skall inte erhålla något arvode. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. En valberedning har utsetts enligt de principer som beslöts av bolagsstämman år 2011. Aktieägare kan lämna nomineringsförslag till ordförande för valberedningen: Karl-Magnus Sjölin, Stena Sessan AB, Box 2181, 403 13 Göteborg. Valberedningens förslag lämnas med kallelsen till årsstämman. Förslaget återfinns inför årsstämman även på hemsidan.

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB.

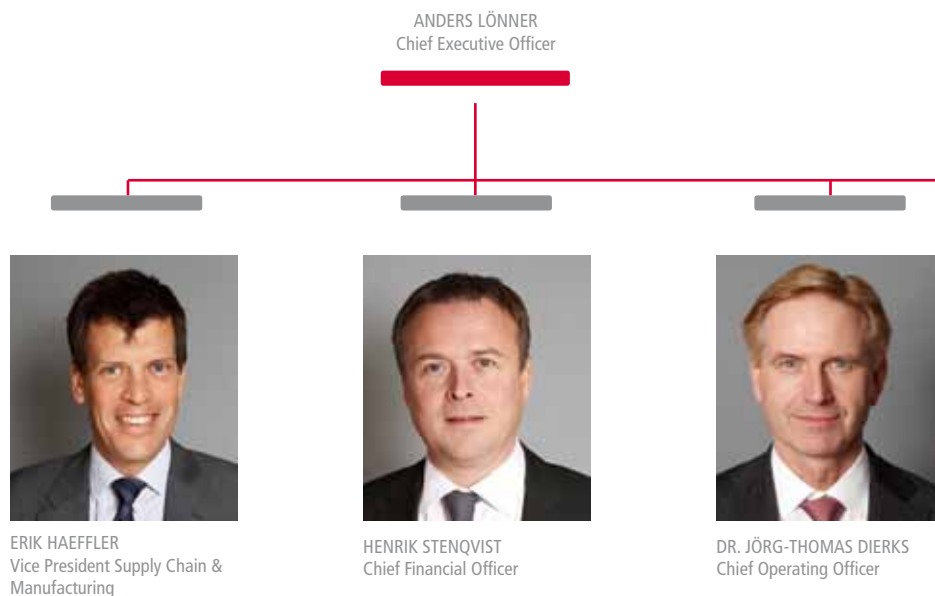
Adress: 113 97 Stockholm.

GÖRAN TIDSTRÖM

Född: 1946. Auktoriserad revisor. Ledamot i Far. Huvudansvarig revisor i Meda sedan 2006. Andra revisionsuppdrag: Volvo.



Medas styrelse (från vänster): Christer Nordén (styrelsens sekreterare, dock ej styrelseledamot), Peter von Ehrenheim, Marianne Hamilton, Anders Waldenström, Bert-Åke Eriksson, Peter Claesson, Anders Lönner, Maria Carell och Tuve Johannesson.



Ledande befattningshavare

KONCERNLEDNING

ANDERS LÖNNER, CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Född 1945. Anders Lönner är Fil. Pol Mag. Koncernchef och verkställande direktör i Meda sedan 1999. Styrelseledamot i Meda. Aktier i Meda: 4 870 000.

HENRIK STENQVIST, CHIEF FINANCIAL OFFICER

Född 1967. Henrik Stenqvist är civilekonom. Tidigare erfarenhet som Chief Financial Officer i dotterbolag inom AstraZeneca. Anställd sedan 2003. Aktier i Meda: 190 605.

DR. JÖRG-THOMAS DIERKS, CHIEF OPERATING OFFICER

Född 1960. Jörg-Thomas Dierks är läkare. Tidigare Senior Vice President för Commercial Operations och Chief Operating Officer i Viartis och dessförinnan inom Asta-Medica. Anställd sedan 2005. Aktier i Meda: 151 798.

ÖVRIGA

ERIK HAEFFLER, VICE PRESIDENT SUPPLY CHAIN & MANUFACTURING

Född 1967. Erik Haeffler är Fil Kand. Tidigare erfarenhet från tillverkning och varuförsörjning inom AstraZeneca. Anställd sedan 2009. Antal aktier i Meda: 1 000.



ANDERS LARNHOLT
Vice President Corporate
Development & Investor Relations



MÅRTEN ÖSTERLUND
Vice President Business Development

ANDERS LARNHOLT, VICE PRESIDENT
CORPORATE DEVELOPMENT & INVESTOR RELATIONS

Född 1972. Anders Larnholt är civilingenjör och civilekonom med tidigare erfarenhet från Credit Suisse First Boston. Anställd sedan 2000. Aktier i Meda: 69 300.

MÅRTEN ÖSTERLUND, VICE PRESIDENT
BUSINESS DEVELOPMENT

Född 1957. Mårten Österlund är filosofie doktor i molekylär biologi vid Uppsala Universitet. Han har forskat vid Pasteurinstitutet i Paris och har erfarenhet från utvecklingsbolag bl a i ledande position inom Karo-Bio. Anställd sedan 2005. Aktier i Meda: 105 644.

Ordlista

Aktinisk keratos	Hudsjukdom som kännetecknas av rödbruna, fjällande fläckar på solskadad hud och som kan vara ett förstadium till hudcancer (skivepitelcancer).
AML	Akut myeloid leukemi (AML). AML är en av de fyra huvudtyperna av leukemi.
Angina pectoris	Kärlkramp. Akut syrebrist i hjärtmuskulaturen, ofta till följd av åderförkalkning i hjärtats kranskärl.
Anorektal	Något som har med ändtarmsöppning och ändtarmen att göra.
Antiaritmika	Läkemedel mot rytmrubbningar i hjärtat.
Antikoagulantia	Läkemedel som hämmar blodets koagulering.
Antivirala mediciner	Mediciner som vid en virusinfektion bromsar virusets replikation.
Artros/Osteoartrit	Degenerativ förändring i ledbrocken, ledförslitning.
Autoimmun sjukdom	Immunförsvaret börjar angripa kroppens egna vävnader på ett sätt som gör att man blir sjuk.
Basaliom	Typ av hudcancer som orsakas av solexponering.
Big Pharma	Större läkemedelsbolag med egen forskning och utveckling.
Blockbuster	Läkemedel med en försäljning om minst 1 miljard amerikanska dollar per år.
CEO	Chief Executive Officer, verkställande direktör.
CFO	Chief Financial Officer, ekonomidirektör.
CNS	Centrala nervsystemet består av hjärnan och ryggmärgen.
COO	Chief Operating Officer.
Covenants	Krav som ställts från långivande bank på företagets nyckeltal.
Dermatologi	Läran om huden och hudsjukdomar.
Distal ulcerös kolit	Inflammation i tjocktarmen.
Diuretika	Vätskedrivande medel. Läkemedel eller andra ämnen som ger en ökad produktion av urin.
DMARD (Disease Modifying Antirheumatic Drugs)	Läkemedel för behandling av ledgångsreumatism. Denna typ av läkemedel bromsar fortskridandet av sjukdomen.
Dostitrering	Gradvis höjning av läkemedelsdosering.
Episiotomi	Ett kirurgiskt ingrepp vid förlösning för att underlätta förlösning av fostret.
Fluktuera	Variera, pendla mellan olika värden.
Gastrostomi	Operation genom vilken man åstadkommer en förbindelse från magsäcken ut till en öppning i huden.
Generika	Synonympreparat för läkemedel vars patenttid upphört.
Hjärtarytmi	Oregelbunden hjärtrytm.
Hypertoni	Högt blodtryck.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
KOL	Kroniskt obstruktiv lungsjukdom.
Konjunktivit	Inflammation i ögats bindhinna.
Korrelation	Samband, term för statistiskt beroende mellan två storheter.
Kortikosteroid	Hormoner som till sin struktur är steroider och som bildas i binjurarnas bark samt syntetiska analoger med liknande hormoneffekter.
Liposomer	Liposomer är små sfärer uppbyggda av samma material som cellmembran används bl.a. för transport av läkemedel.
Loop-diuretika	Typ av urindrivande läkemedel med kraftig verkan.
Metastaser	Dottersvulst, tumör som spridit sig till andra organ än där den primära svulsten finns.
Milestone	Betalning vid uppnådda mål.
Moderat	Måttlig.
Monosubstans	Innehåller en aktiv substans.
Neuropati	Sjuklig förändring i nerverna i perifera nervsystemet.
Niche buster	Specialistläkemedel riktade mot en mindre patientgrupp.
Nociceptiv smärta	Den vanligaste typen av smärta så kallad vävnadskadesmärta.
NSAID (Non-Steroid Anti-inflammatory Drugs)	Grupp av läkemedel med inflammationsdämpande, smärtlindrande och febernedsättande verkningar.
Obstruktiv	Hämmande.
Osteoporos	Benskörhet.
OTC-produkter	Receptfria produkter/läkemedel.
Outsourcing	Överföra existerande aktiviteter inom ett företag, med tillhörande resurser, till en extern part.
Prevalens	Det antal människor som vid en viss tidpunkt har en viss sjukdom.
Primär biliär cirros (PBC)	Leversjukdom.
Product Life-Cycle Management	Tillvaratagandet av ett läkemedels livscykel genom nya beredningsformer, utvidgad indikation med mera.
Preventiv	Förebyggande.
Profylax	Samlingsnamn för åtgärder för att förhindra eller förebygga sjukdom.
Prostataektomi	Operativt avlägsnande av hela eller en del av prostata.
Protonpumpshämmare	En läkemedelsgrupp vars huvudsakliga verkan är en tydlig och långvarig minskning av produktionen av magsyra.
Rinit	Inflammation i näsans slemhinna.
RX	Internationell beteckning för receptbelagda läkemedel.
Topikal	Lokal användning på del av kropp.
Ulcerös kolit	Särig och ofta svårartad inflammation i tjocktarmen.
Ulcerös proktit	Särig inflammation i ändtarmen.

Information till aktieägarna

EKONOMISK INFORMATION UNDER 2012

Delårsrapport januari–mars 9 maj
Delårsrapport januari–juni 3 augusti
Delårsrapport januari–september 9 november

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie årsstämma hålls onsdag den 9 maj 2012 kl 17.00 i bolagets lokaler, Pipers väg 2A, Solna.

AKTIEÄGARE SOM ÖNSKAR DELTAGA I STÄMMAN SKALL:

Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 3 maj 2012, dels anmäla sitt deltagande till bolaget: Meda AB "Årsstämman", Box 7835, 103 98 Stockholm, telefon 08-402 90 49 eller via hemsida www.meda.se.

ANMÄLAN

Anmälan skall ha kommit Meda tillhanda senast den 3 maj 2012 och innefatta namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt aktieinnehav. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före stämman.

REGISTRERING

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, begära att aktierna tillfälligt förs in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Om registrering måste vara gjord senast den 3 maj 2012. Adressändringar bör snarast meddelas kontoförande institut.

Adresser

HUVUDKONTOR:

Meda AB
Box 906 , SE-170 09 Solna, Sverige
Besöksadress: Pipers väg 2A
Tel: +46 8 630 19 00
Fax: +46 8 630 19 50
E-post: info@meda.se
www.meda.se

MEDIA OCH INVESTOR RELATIONS:

Tel: +46 8 630 19 00
E-post: IR@meda.se

För adresser till dotterbolag, se hemsidan: www.meda.se



Meda AB, Box 906, SE-170 09 Solna
Telefon: 08-630 19 00, Fax: 08-630 19 50
E-post: info@meda.se
www.meda.se