



Stark utveckling för Medicinteknik, fortsatta utmaningar för Läkemedelshandel

KVARTALET NOVEMBER – JANUARI

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 203 889 (199 380) KSEK.
- Koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 6 689 (11 155) KSEK.
- Rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar uppgick till 3 (6) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -2 129 (2 122) KSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34 443 (-20 434) KSEK.

NIO MÅNADER MAJ - JANUARI

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 664 118 (580 850) KSEK.
- Koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 22 571 (39 128) KSEK.
- Rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar uppgick till 3 (7) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -2 741 (13 495) KSEK.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,2 (0,8) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50 053 (3 165) KSEK.

	Tredje kvartalet			Nio månader			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017	2015/2016	Ändring	2015/2016
Nettoomsättning (KSEK)	203 889	199 380	4 509	664 118	580 850	83 268	816 918
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (KSEK)	6 689	11 155	-4 466	22 571	39 128	-16 557	55 310
Rörelsemarginal före av- och nedskrivningar	3,3%	5,6%	-2,3%	3,4%	6,7%	-3,3%	6,8%
Vinst per aktie (SEK)	-0,2	0,1	-0,3	-0,2	0,8	-1,0	1,5



Fortsatt stark resultat- och försäljningsutveckling i affärsområdet Medicinteknik.

Affärsområdet Specialistläkemedel fortsatt i lanseringsfas vilket pressar resultatet kortsiktigt.

Omstruktureringen av affärsområdet Läkemedelshandel har fortsatt och rörelsekapitalet har reducerats med 26,5 MSEK under kvartalet.

Den finansiella ställningen har stärkts genom en minskning av nettoskulden om 8 MSEK under kvartalet samtidigt som MedCap ökade sitt ägande i Unimedica AB med 9% till 99,1%.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,4 MSEK under kvartalet.

Under det tredje kvartalet har arbetet med att fokusera produktportföljen samt att kraftigt reducera rörelsekapitalbindningen inom affärsområdet läkemedelshandel fortsatt. Resultatet av arbetet har börjat ge effekt i form av minskade förluster under kvartalets sista månad. Med den nya strategin att fokusera erbjudandet förväntas en fortsatt minskande omsättning inom Läkemedelshandel, reducerad kapitalbindning samt ett förbättrat resultat.

Affärsområdet Medicinteknik fortsätter sin starka omsättnings- och resultatutveckling med förbättrade marginaler. Under kvartalet aviserades även att Abilia tecknat avtal om att förvärva en produktportfölj av epilepsilarm från finska Emfit med en omsättning om cirka tio miljoner kronor

årligen. Abilia är sedan ett antal år tillbaka återförsäljare av produkterna i sina hemmamarknader och har haft stark tillväxt på dessa produkter.

Affärsområdet Specialistläkemedel genomförde 2 produktlanseringar under kvartalet. Bland annat inleddes lanseringen av Basileas två produkter i Norden och vi räknar med att försäljningen börjar mot slutet av fjärde kvartalet.

Totalt sett är resultatet under tredje kvartalet en besvikelse. Även om vi tagit flera viktiga steg i rätt riktning för att styra om verksamheten inom läkemedelshandel är det tydligt att det kommer krävas ytterligare tid för att fullt ut genomföra de förändringar som krävs för att skapa en långsiktigt hållbar lönsamhet och kapitalbindning i verksamheten. Sakta men säkert rör vi oss dock i rätt riktning och minskningen av rörelsekapitalbindningen under kvartalet är ett tydligt exempel på detta.

Karl Tobieson, VD

Stockholm 2017-02-24



MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science, ofta med ambitioner att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom tre områden: Läkemedelshandel, Medicinteknik och Specialistläkemedel.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag som drivs under sina respektive varumärken, men där koncerngemensamma strategier och synergier tillvaratas. Våra dotterbolag får tillgång till resurser, kompetens, nätverk och ett aktivt beslutsstöd som är svårt att finna i mindre bolag. MedCaps ägarstyrning sker utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi, allt för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

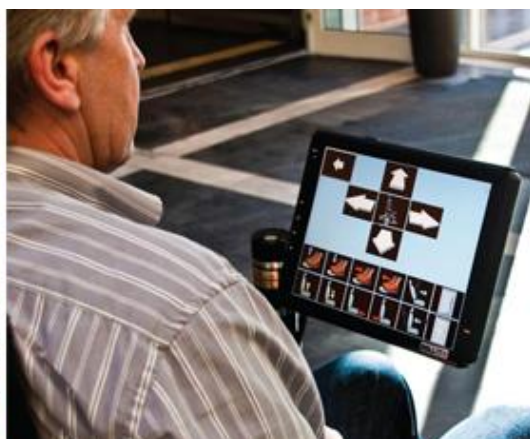
förväntade framtida tillväxten. Detta sker främst i form av tilläggsförvärv till befintliga dotterbolag, men även genom förvärv av nya kärninnehav av företag med säte i Norden och med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-200 MSEK.

Företagen skall ha en bevisad affärsmodell där vi tillsammans med bolagets ledning eller grundare kan identifiera och realisera en inneboende potential och skapa ambitiösa planer för vidare utveckling. MedCap är normalt majoritetsägare, men saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare i ett första steg mot en större ägarroll.

MedCap-koncernen uppvisade under 2015/2016 en årsomsättning om 817 MSEK, ett resultat (EBITDA) om 55 MSEK och har drygt 300 anställda.

Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Small Cap lista.

För ytterligare information: www.medcap.se





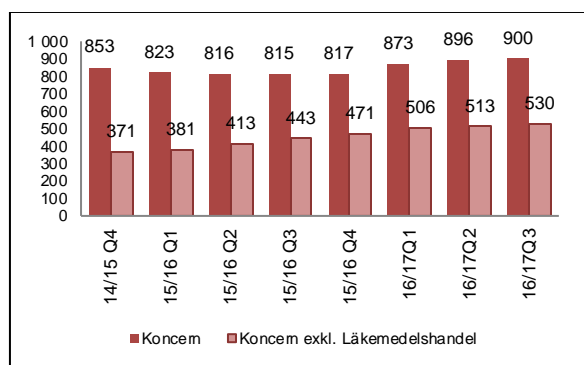
NOVEMBER – JANUARI

Omsättning

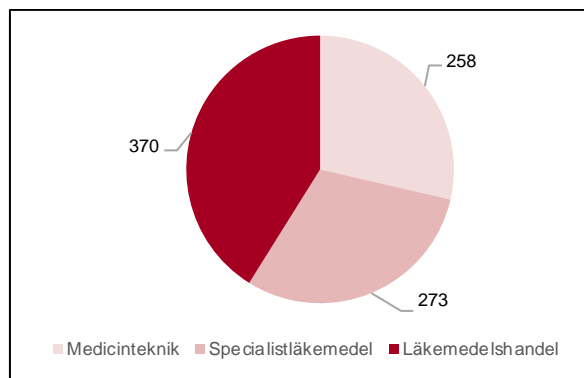
Försäljningen steg med 2 procent, till 203 889 (199 380) KSEK under tredje kvartalet.

Affärsområde Medicinteknik bidrog med 70 131 KSEK, Specialistläkemedel med 66 213 KSEK och Läkemedelshandeln med 67 545 KSEK.

Koncernens omsättning rullande 12 månader, MSEK



Omsättningsfördelning rullande 12 månader per affärsområde:

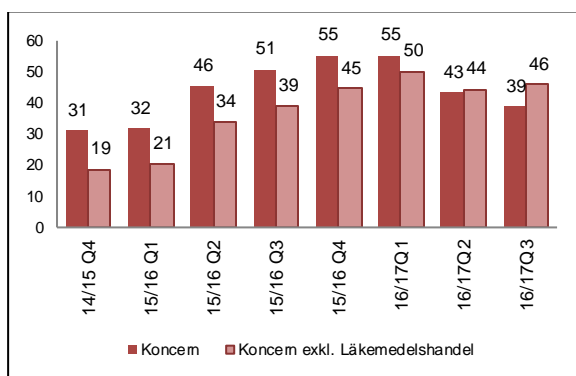


Resultat

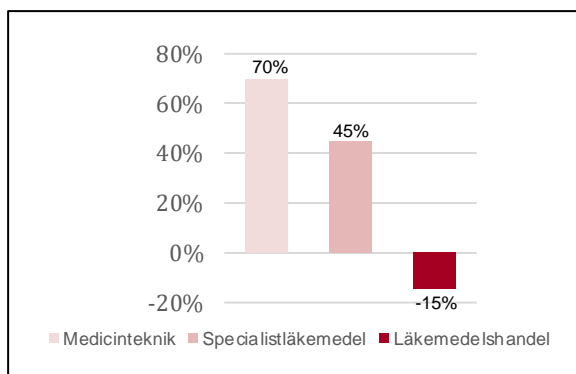
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar sjönk med 40 procent till 6 689 (11 155) KSEK under andra kvartalet. Minskningen förklaras framförallt av betydligt sämre lönsamhet inom affärsområdet Läkemedelshandel på grund av en lagerutförsäljning av varor med kort hållbarhet under periodens första två månader samt högre lanseringskostnader inom affärsområde Specialistläkemedel.

EBITDA marginalen uppgick till 3,3 (5,6) procent.

Koncernens resultat före av- och nedskrivningar rullande 12 månader, MSEK



Fördelning av resultat före av- och nedskrivningar per affärsområde rullande 12 månader (procent)



MAJ – JANUARI

Omsättning

Försäljningen steg med knappt 14 procent till 664 118 (580 850) KSEK under räkenskapsårets första nio månader. Den kraftiga ökningen förklaras framförallt av en omsättningsökning inom affärsområdet Läkemedelshandel som under perioden ökat sin marknadsandel på parallellimportmarknaden.

Resultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar minskade med 42 procent till 22 571 (39 128) KSEK räkenskapsårets första nio månader.

EBITDA marginalen uppgick till 3,4 (6,7) procent.



Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden maj till och med januari till 50 053 (3 165) KSEK. Förändringen förklaras till stora delar av minskade kundfordringar jämfört med samma period förra året.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten var under samma period -55 045 (17 154) KSEK. Förändringen förklaras främst av ett kraftigt minskat varulager och minskade kundfordringar inom Läkemedelshandel i jämförelse med samma period förra året. Det innebar ett minskat kreditutnyttjande då krediterna finansierar rörelsekapitalet.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 26 340 (62 706) KSEK.

Nettoskulden uppgick till 109 075 (76 003) KSEK var av 71 358 (66 005) KSEK avser rörelsekapitalfinansieringen inom affärsområdet läkemedelshandel.

Soliditeten uppgick till 48 (49) procent.

Förändringar i eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick per 31 januari 2017 till 289 245 (290 239) KSEK varav 268 916 (274 197) KSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 20 329 (16 042) KSEK är hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Eget kapital uppgick till 20,1 (20,5) SEK per aktie före utspädning.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 333 (286) personer anställda i koncernen.

Väsentliga risker

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot en viss bransch (läkemedel och medicinteknik) samt mot enskilda innehav i portföljen.

Koncernen är på kort sikt utsatt för pris- och valutarisker i samband med sin affärs-

verksamhet avseende inköp av produkter och material, samt en operativ risk i form av förlust av större kunder. För mer information hänvisas till årsredovisningen 2015/2016.

Transaktioner med närstående

Köp mellan koncernbolagen har under perioden uppgått till 7 039 (5 928) KSEK. Transaktionerna består av management fees samt vidarefakturerade kostnader.

För mer information om närståendetransaktioner hänvisas till Not 4.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Det har ej inträffat några väsentliga händelser efter periodens utgång.



Bolagen inom Medicinteknik säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbudandet omfattar till exempel medicintekniska hjälpmedel, sjukvårdsutrustning samt förpackningslösningar till life science produkter. Kunderna är framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag.

KSEK	Tredje kvartalet		Ändring	Nio månader		Ändring	Helår
	2016/2017	2015/2016		2016/2017	2015/2016		Helår
Nettoomsättning	70 131	50 733	19 399	191 965	143 792	48 173	209 406
EBITDA*	11 663	6 418	5 245	27 782	18 310	9 472	24 869
EBITDA marginal	17%	13%	4%	14%	13%	2%	12%

*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivningar.

Omsättningen steg under tredje kvartalet med drygt 38 procent som ett resultat av de förvärv som genomförts under föregående verksamhetsår. Rörelseresultatet steg med drygt 81 procent. Rörelsemarginalen steg som ett resultat av en mer fördelaktig produktmix och lägre rörelsekostnader relativt omsättningen.

Abilia har stärkt marginalerna väsentligt under året som ett resultat av stigande bruttomarginaler och en lägre omkostnadsnivå. Den stigande bruttomarginalen beror till lika delar på en fördelaktig produktmix och sänkt kostnad såld vara. Försäljningsutvecklingen under tredje kvartalet följer tidigare mönster med fortsatt stark utveckling i Norge medan trenderna i Sverige och UK är i rätt riktning men något mer dämpade.

Inpac AirContainer har under kvartalet stängt utvecklingskontoret i Stockholm och centraliserat

verksamheten till Lund för att få bättre kontroll och styrning.

Quickels har under kvartalet förstärkt positionen i Sverige med ett antal viktiga ordrar i bland annat Lund där EC-store databasen integreras ytterligare i kundernas infrastruktur. Vidare har Quickels erhållit en genombrottsorder i Frankrike på femtio EKG system till S:t Joseph vilket är ett av de mest framstående sjukhusen i Paris området.

Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande bolagen Quickels, Abilia och Inpac AirContainer.

Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista januari till 60 168 (59 748) KSEK.



Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks-, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom landsting och kommuner.

KSEK	Tredje kvartalet			Nio månader			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017		Ändring	2015/2016
Nettoomsättning	66 213	71 124	-4 911	203 571	197 683	5 888	261 684
EBITDA*	743	5 129	-4 387	11 011	20 612	-9 602	28 985
EBITDA marginal	1%	7%	-6%	5%	10%	-5%	11%

*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivningar.

Omsättningen sjönk något under tredje kvartalet som en följd av att upptaget av nylanserade produkterna inom den Nordiska specialistläkemedelsportföljen varit något lägre än förväntat och därmed inte fullt ut kunnat kompensera den lägre försäljningen inom övriga produktområden. Sett till årets första nio månader har dock omsättningen stigit med knappt tre procent jämfört med föregående år.

Under de första nio månaderna har sju produktlanseringar initierats i Sverige och övriga Norden, varav två (Betametason och D-vitamin) under slutet av det tredje kvartalet. Vi förväntar oss fullt genomslag av dessa lanseringar under 2017.

Försäljningen under kvartalet från lanserade produkter tidigare under verksamhetsåret är fortsatt blygsam men växer stadigt månad för månad. Produkten Fenylefrin som registrerades i början av 2015 i Sverige och utlicensierades till Martindale (UK) och Sintetica (Tyskland, Österrike och Schweiz) under slutet av 2015 har nu passerat en miljon kronor i månaden i försäljning. Även portföljen från Biotest ligger nu stabilt på ca en halv miljon kronor i månaden.

Affärsområdet fortsätter att satsa på partnersamarbeten så väl som egen produktutveckling och under resterande del av året kommer ytterligare ett antal nordiska

produkter registreras för lansering. Dessa lanseringar pressar kortsiktigt lönsamheten. Kostnadsnivån och investeringstakten kommer fortsatt vara hög relativt historiska nivåer under de kommande kvartalen.

Affärsområdet Specialistläkemedel utgörs av Unimedic koncernens verksamhet exklusive läkemedelshandlaren Cross Pharma AB.

Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den sista januari till 78 612 (79 135) KSEK.



Bolagen inom affärsområde Läkemedelshandel innefattar bolag som är verksamma inom parallellimport av läkemedel och kunderna är framförallt svenska apotek.

KSEK	Tredje kvartalet		Ändring	Nio månader		Ändring	Helår
	2016/2017	2015/2016		2016/2017	2015/2016		2015/2016
Nettoomsättning	67 545	77 536	-9 991	268 582	239 412	29 170	345 863
EBITDA*	-3 912	2 232	-6 143	-9 352	5 951	-15 302	10 750
EBITDA marginal	-6%	3%	-9%	-3%	2%	-6%	3%

*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivning

Under kvartalet tillträdde nya affärsområdeschefen Maria Blanche med ett tydligt mandat att minska riskerna, ta ner rörelsekapitalbindningen samt vända resultatutvecklingen. Dock var resultatet fortsatt kraftigt negativt på grund av omställningskostnader, ofördelaktiga valutarörelser under kvartalet samt relativt höga kostnader kopplade till returerna framförallt under periodens första två månader

Dock lyckades organisationen leverera på målet att kraftfullt sänka rörelsekapitalbindningen under kvartalet vilket innebär en reducerad risk i verksamheten och en betydande minskning av finansieringsbehovet. Under kvartalet minskade rörelsekapitalfinansieringen med 16,7 MSEK.

Varulagret minskade med drygt 21,4 MSEK under kvartalet och vid utgången av andra kvartalet var varulagervärdet drygt 42 MSEK.

En omorganisation av affärsområdet genomfördes under kvartalet för att stärka verksamheten långsiktigt. Vidare har verksamheten fokuserats runt ett färre antal produktlinjer med högre lönsamhet, vilket lett till en lägre kapitalbindning, minskad komplexitet i affären, lägre risker samt minskade rörelsekostnader.

Affärsområde Läkemedelshandel utgörs av verksamheten Cross Pharma AB.

Rörelsekapitalbindning samt finansiering

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den sista januari till 77 934 (74 241) KSEK.

Rörelsekapitalfinansieringen uppgick vid slutet av perioden till 71 358 (66 005) KSEK.



MEDCAP

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och den verkställande direktören för MedCap AB försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 februari 2017

MedCap AB (publ)

Michael Berg
Styrelseordförande

Erika Söderberg Johnson
Styrelseledamot

Anders Hansen
Styrelseledamot

Henrik Blomquist
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Karl Tobieson
VD

Denna information är sådan information som MedCap AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 februari kl. 06.30 CET.

Kontaktuppgifter

Karl Tobieson, verkställande direktör, +46 709 35 85 74

Johan Hähnel, IR ansvarig, +46 70 60 56 334

MedCap AB (publ) Org. nr 556617-1459

Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna, +46 8 34 71 10

www.medcap.se

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2016/2017, den 9 juni 2017

Delårsrapport 1 2017/2018, den 1 september 2017

Delårsrapport 2 2017/2018, den 30 november 2017

Delårsrapport 3 2017/2018, den 23 februari 2018

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida:
www.medcap.se.



Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för MedCap AB (publ) per 31 januari 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 februari 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam

Auktoriserad revisor



KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	Tredje kvartal		Nio månader		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Nettoomsättning	1	203 889	199 380	664 118	580 850	816 918
Övriga rörelseintäkter		2 822	3 459	6 608	8 869	11 369
		206 712	202 839	670 726	589 719	828 287
Råvaror och förnödenheter		-120 202	-127 423	-422 283	-375 923	-526 381
Övriga externa kostnader		-32 036	-26 151	-94 004	-67 507	-95 260
Personalkostnader		-46 125	-36 514	-127 551	-102 081	-144 510
Övriga rörelsekostnader		-1 660	-1 597	-4 316	-5 079	-6 826
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)		6 689	11 155	22 571	39 128	55 310
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-6 923	-5 347	-20 931	-16 288	-23 155
Rörelseresultat		-234	5 808	1 640	22 841	32 155
Finansiella intäkter		129	40	372	96	-4 083
Finansiella kostnader		-2 035	-2 507	-3 999	-5 016	-2 546
Finansiella poster netto		-1 905	-908	-3 627	-4 920	-6 629
Resultat efter finansiella poster		-2 139	3 341	-1 986	17 921	25 526
Inkomstskatt		10	-1 219	-755	-4 425	-3 958
Periodens resultat		-2 129	2 122	-2 741	13 495	21 568
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		-2 957	1 502	-3 132	10 988	19 452
Innehavare utan bestämmande inflytande		828	620	390	2 507	2 116



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	Not	Tredje kvartal		Nio månader		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Periodens resultat		-2 129	2 122	-2 741	13 495	21 568
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		2 548	-1 309	2 827	-6 075	-6 861
Periodens totalresultat		420	814	86	7 420	14 707
Totalresultatet hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-687	331	-612	5 576	13 360
Innehavare utan bestämmande inflytande		1 107	483	697	1 844	1 347
Periodens resultat per aktie i kr före utspädning		-0,2	0,1	-0,2	0,8	1,5
Periodens resultat per aktie i kr efter utspädning		-0,2	0,1	-0,2	0,8	1,5
Antal aktier före utspädning		13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118
Antal aktier efter utspädning		13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2017 31 januari	2016 31 januari	2016 30 april
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		202 807	176 840	204 287
Materiella anläggningstillgångar		35 844	22 733	35 645
Finansiella anläggningstillgångar		1 477	662	1 169
Uppskjuten skattefordran		3 401	3 961	3 614
		243 529	204 197	244 714
Omsättningstillgångar				
Varulager		136 858	127 223	139 892
Aktuell skattefordran		12 112	6 300	6 864
Kundfordringar och andra fordringar		143 435	155 417	194 321
Likvida medel		26 340	62 706	50 937
		318 744	351 647	392 013
SUMMA TILLGÅNGAR		562 273	555 844	636 727
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare				
		268 916	274 158	281 788
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande				
		20 329	16 080	26 365
Totalt eget kapital		289 245	290 238	308 153
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,5	12 812	42 345	47 637
Övriga långfristiga skulder		8 174	876	8 253
Uppskjutna skatteskulder		21 341	23 774	21 449
		42 327	66 995	77 339
Kortfristiga skulder				
Skulder kreditinstitut	2,5	122 602	96 364	122 546
Aktuella skatteskulder		6 863	7 231	7 133
Leverantörsskulder och andra skulder		101 236	95 015	121 557
		230 701	198 610	251 235
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		562 273	555 844	636 727



FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2015	266 796	13 836	280 634
Periodens resultat	19 452	2 116	21 569
Övrigt totalresultat	-6 178	-758	-6 936
Periodens totalresultat	13 274	1 358	14 632
Personaloptioner	191	-	191
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	1 528	11 171	12 698
Eget kapital 30 april 2016	281 789	26 365	308 153
Eget kapital 1 maj 2016	281 789	26 365	308 153
Periodens resultat	-3 132	391	-2 741
Övrigt totalresultat	1 472	159	1 631
Periodens totalresultat	-1 660	550	-1 110
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-11 213	-6 587	-17 800
Eget kapital 31 januari 2017	268 916	20 329	289 245



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		-234	5 809	1 640	22 841	32 155
Avskrivningar och nedskrivningar		6 922	5 347	20 931	16 288	23 155
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1 743	-3 797	-305	-6 160	-3 480
Erhållen ränta		129	40	372	96	218
Erlagd ränta		-1 145	517	-2 812	-1 992	-2 614
Betald inkomstskatt		-575	-1 218	-1 339	-4 425	-9 471
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		3 355	6 698	18 487	26 648	39 964
Ökning/minskning varulager		20 983	-7 797	3 034	-15 572	-22 078
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		30 241	-7 162	45 638	-3 423	-30 761
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-20 136	-12 173	-17 105	-4 488	-2 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten		34 443	-20 434	50 053	3 165	-14 917
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag		-	-9 760	-	-13 582	-32 567
Köp av materiella anläggningstillgångar		-5 460	-1 484	-9 924	-2 219	-5 576
Köp av immateriella tillgångar		-158	-11 046	-9 266	-15 136	-7 735
Köp av finansiella tillgångar		-556	249	-416	-2 019	-2 935
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 173	-22 041	-19 606	-32 955	-48 813
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		-	40 000	-	40 000	55 000
Amorteringar		-9 368	-1 000	-13 104	-5 600	-9 594
Optionspremier		-	-	-	-	191
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-16 141	9 478	-25 181	-17 053	-16 685
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag		-16 760	-92	-16 760	-193	10 414
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-42 268	48 386	-55 045	17 154	39 326
Minskning/ökning av likvida medel		-13 999	5 911	-24 597	-12 636	-24 405
Likvida medel vid periodens början		40 338	56 794	50 937	75 342	75 342
Likvida medel vid årets slut		26 340	62 705	26 340	62 705	50 937



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Nettoomsättning	4	1 773	2 308	7 039	5 928	7 235
Summa		1 773	2 308	7 039	5 928	7 235
Övriga externa kostnader	4	-851	-1 949	-2 731	-4 621	-6 040
Personalkostnader		-1 725	-1 470	-6 670	-3 965	-6 368
Avskrivning		-	-	-	-	-
Rörelseresultat		-803	-1 111	-2 361	-2 658	-5 174
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		62	-	169	-	67
Ränteintäkter och liknande poster		747	737	2 320	2 121	2 868
Räntekostnader		-1	-	-2	-3	-3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		4	-373	126	-540	-2 241
Koncernbidrag/Utdelning		-	-	8 898	-	-
Förändring periodiseringsfond		-	-	-	-	2 736
Skatt på årets resultat		-	-	-	-	-71
Årets resultat		4	-373	9 024	-540	423



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Not	2017 31 januari	2016 31 januari	2016 30 apr
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	4	264 678	226 268	239 019
		264 678	226 268	239 019
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar		404	4 061	841
Fordringar på koncernföretag	4	4 825	3 927	3 927
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		13 558	41 244	32 293
		18 787	49 232	37 062
SUMMA TILLGÅNGAR		283 465	275 500	276 081
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Obeskattade reserver		-	2 736	-
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	4	-	-	-
Övriga långfristiga skulder		548	-	716
		548	-	716
Kortfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	4	8	5	-
Leverantörsskulder och andra skulder		2 748	2 584	4 227
		2 756	2 589	4 227
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		283 465	275 500	276 081

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, *Delårsrapportering*. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU samt Redovisningsrådets Rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncernersamt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015/2016



NOTER

Not 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per rörelsesegment. De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel, läkemedelshandel samt försäljning av medicinsk teknik.

På grund av de olika verksamheternas utveckling och karaktär har Bolaget beslutat att ändra segmentsindelningen. Per 1 oktober 2016 ingår Abilia, Quickels samt Inpac i affärsområdet Medicinteknik. Affärsområdet Unimedic har per samma datum delats upp i affärsområdet Läkemedelshandel och affärsområdet Specialistläkemedel. Affärsområdet Läkemedelshandel består av verksamheten Pharma Trading medan CDMO samt Specialty Pharma ingår i affärsområdet Specialistläkemedel

Den segmentsinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2016/2017 är följande:

Tredje kvartal 2016/2017	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	70 131	66 213	67 545	1 503	-1 503	203 889
EBITDA justerad	11 663	743	-3 912	-2 306	501	6 689
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 707	-2 289	-126	-	-801	-6 922
Rörelseresultat	7 955	-1 546	-4 037	-2 306	-300	-234
Finansiella intäkter och kostnader	-1 079	-1 404	-229	807	-	-1 906
Resultat före skatt	6 876	-2 950	-4 266	-1 499	-300	-2 139
<i>Tillgångar</i>	<i>305 876</i>	<i>189 451</i>	<i>99 572</i>	<i>283 756</i>	<i>-316 382</i>	<i>562 273</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>198 904</i>	<i>67 720</i>	<i>4 837</i>	<i>264 678</i>	<i>-311 537</i>	<i>224 602</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>17 367</i>	<i>1 559</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>18 926</i>
Tredje kvartal 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	50 733	71 123	77 536	487	-499	199 380
EBITDA justerad	6 418	5 129	2 232	-2 623	-	11 156
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 129	-2 300	-117	-	-801	-5 347
Rörelseresultat	4 289	2 829	2 114	-2 623	-801	5 808
Finansiella intäkter och kostnader	-1 080	-813	-1 328	737	14	-2 470
Resultat före skatt	3 209	2 016	786	-1 886	-787	3 339
<i>Tillgångar</i>	<i>259 237</i>	<i>169 372</i>	<i>128 648</i>	<i>275 600</i>	<i>-275 606</i>	<i>557 251</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>162 768</i>	<i>44 829</i>	<i>23 394</i>	<i>226 268</i>	<i>-269 925</i>	<i>187 334</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>16 736</i>	<i>1 533</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>18 269</i>



MEDCAP

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerad EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fee som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga affärsområde). Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. Till exempel är segmentet Medicintekniks rörelseresultatet för tredje kvartalet 7 955 (4 289) KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 3 707 (2 129) KSEK blir EBITDA justerad 11 663 (6 418) KSEK.

Nio månader 2016/2017	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	191 965	203 571	268 582	4 509	-4 509	664 118
EBITDA justerad	27 782	11 011	-9 352	-6 870	-	22 571
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-11 127	-7 038	-339	-	-2 401	-20 905
Nedskrivningar	-26	-	-	-	-	-26
Rörelseresultat	16 629	3 973	-9 690	-6 870	-2 401	1 641
Finansiella intäkter och kostnader	-1 399	-2 548	-2 168	11 385	-8 898	-3 628
Resultat före skatt	15 230	1 425	-11 858	4 515	-11 299	-1 987

Nio månader 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	143 792	194 209	242 885	4 107	-4 143	580 850
EBITDA justerad	18 310	20 612	5 951	-5 745	-	39 128
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-6 746	-6 790	-350	-	-2 401	-16 287
Rörelseresultat	11 564	13 822	5 601	-5 745	-2 401	22 841
Finansiella intäkter och kostnader	-337	-2 842	-3 860	2 118	-	-4 921
Resultat före skatt	11 227	10 981	1 740	-3 627	-2 401	17 920

Helår 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	209 406	261 684	345 863	5 406	-5 442	816 918
EBITDA justerad	24 869	28 985	10 750	-9 294	-	55 310
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-10 327	-9 128	-472	-	-3 202	-23 129
Nedskrivningar	-26	-	-	-	-	-26
Rörelseresultat	14 516	19 857	10 278	-9 294	-3 202	32 156
Finansiella intäkter och kostnader	-1 001	-3 939	-4 623	2 932	1	-6 630
Resultat före skatt	13 515	15 918	5 655	-6 362	-3 201	25 526

<i>Tillgångar</i>						
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	316 218	171 689	160 362	276 081	-287 913	636 436
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	220 866	56 438	11 867	239 019	-283 476	244 714
	21 150	3 511	-	-	-	24 661

Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. Till exempel är segmentet Medicintekniks rörelseresultat 16 629 (11 564). Återläggs av- och nedskrivningarna om 11 153 (6 746) KSEK blir EBITDA justerad 27 782 (18 310) KSEK.



Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Företagsinteckningar	113 810	111 760	-	-
Pantförskrivet lager	3 106	4 331	-	-
Aktier i dotterföretag	169 579	149 001	-	-
Spärrmedel	1 589	1 629	-	-
Pantsatta kundfordringar	96 765	94 564	-	-
Övrigt	5 568	-	-	-
Summa ställda säkerheter	390 417	269 431	-	-
Eventalförpliktelser	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 3 Rörelseförvärv

Under räkenskapsåret har inga förvärv genomförts.

Not 4 Närstående transaktioner

KSEK	Tredje kvartalet		Nio månader	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Moderbolagets transaktioner med dotterbolag	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
<i>Försäljning av tjänster:</i>				
Koncerninterna transaktioner (management fee)	1 503	2 532	4 509	4 107
Vidarefakturerade kostnader	270	-248	2 530	1 821
Fakturerad ränta på interna lån	746	738	2 315	2 121
	2 519	3 022	9 354	8 049
<i>Inköp av tjänster:</i>				
Fakturerad ränta på interna skulder	-	-	-	1
Vidarefakturerade kostnader	-	12	-	36
	-	12	-	37
KSEK			31 januari 2017	31 januari 2016
<i>Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag</i>				
Kortfristiga fordringar på koncernföretag			7 740	5 664
Långfristiga fordringar på koncernföretag			81 005	71 407
Skulder till koncernföretag			24	5
Avsättningar för osäkra fordringar			-	-
			88 769	77 076



KSEK		Tredje kvartalet		Nio månader	
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare					
Moderbolaget	Fakturerade styrelsearvoden	-	-	881	722
	Fakturerade konsulttjänster	-	7	-	10
		-	7	881	732
Unimedic	Fakturerade styrelsearvoden	25	58	175	116
	Fakturerade konsulttjänster	-	1 062	-	1 860
	Inköp av varor	609	5 390	3 059	9 811
		634	6 510	3 234	11 787
Övriga dotterbolag	Fakturerade styrelsearvoden	83	83	83	162
	Fakturerade konsulttjänster	-	181	-	181
	Fakturerade omkostnader	28	-	28	-
		111	264	111	343
		745	6 781	4 226	12 862

Not 5 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 31 januari 2017 fördelad på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Informationer andra än noterade marknadspriser enligt nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning via priser).

Nivå 3: Informationer gällande tillgångarna eller skulderna som inte baseras på observerbara marknadsdata.

KSEK	31 januari 2017		31 januari 2016		30 april 2016	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Derivat som används för säkringsändamål, nivå 1	5 016	4 965	20 663	20 506	14 520	14 406
Teckningsoptioner	191	315	-	-	-	-
Låneskulder, nivå 2	12 812	12 812	36 942	36 942	53 812	53 812

Alla övriga finansiella tillgångar och skulder är rimliga uppskattningar av verkligt värde och rapporteras inte enligt IFRS 7.29. Lånevillkoren gällande de långfristiga skulderna har inte ändrats och är också rimliga uppskattningar av verkligt värde. Bokförda värden motsvarar i alla materiella avseenden verkligt värde. Uppgifterna för tillgångarna och skulderna baseras inte på observerbara marknadsdata utan på antaganden och uppskattningar av företagsledningen (nivå 3 i tabellen för åsättande av verkligt värde).



Not 6 Användning av icke-IFRS mått

I denna rapport refereras det till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa investerare somledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika mått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS men som inte förklarats i rapporten.

Rörelsekapital

KSEK	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Koncern
31 jan 2017					
Varulager	38 993	55 332	42 546	-13	136 857
Kundfordringar	34 533	49 947	47 144	0	131 625
Leverantörsskulder	-13 358	-26 667	-11 756	-426	-52 207
Rörelsekapital	60 168	78 612	77 934	-439	216 275
31 jan 2016					
Varulager	40 847	40 592	45 797	-13	127 223
Kundfordringar	27 832	57 706	51 667		137 205
Leverantörsskulder	-8 931	-19 163	-23 223	-426	-51 743
Rörelsekapital	59 748	79 135	74 241	-439	212 685

Rörelsekapitalfinansieringen

100% av segmentet Läkemedelshandels lång- och kortfristiga krediter avser finansiering av rörelsen. Segmentets rörelsekapitalfinansieringen räknas därmed framenligt nedan.

KSEK	31 jan 2017	31 jan 2016
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	30 000
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	71 358	36 005
Rörelsekapitalfinansieringen	71 358	66 005

NYCKELTAL

	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Avkastning på eget kapital, %	-1,1	0,5	-1,1	4,1	7,1
Eget kapital per aktie innan utspädning, kr	20,1	20,5	20,1	20,5	21,0
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	20,1	20,5	20,1	20,5	21,0
Kassaflöde per aktie, kr	-1,0	0,4	-1,8	-0,9	-1,8
Soliditet, %	48	49	48	49	44
Antal aktier	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118
Genomsnittligt antal aktier	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118
Antal aktier efter utspädning	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118	13 401 118



DEFINITIONER AV BEGREPP SOM FÖREKOMMER I RAPPORTEN

EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
Justerat EBITDA	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Rörelsekapitalfinansiering	Summan av lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut som avses att nyttjas för finansiering av rörelsekapital
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)

MedCap redovisar i denna rapport uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de finansiella mått som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.