



MEDCAP

# Delårsrapport

JANUARI – MARS 2019

MEDCAP AB (PUBL)

Det starkaste kvartalet någonsin, EBITDA ökade med 84% under första kvartalet 2019

## FÖRSTA KVARTALET JANUARI - MARS

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 199,8 (182,6) MSEK, en ökning med 9 procent.
- Koncernens EBITDA uppgick till 41,0 (22,3) MSEK, en ökning med 84 procent\*.
- EBITDA-marginalen uppgick till 21 (12) procent.
- Resultatet efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till 19,0 (11,0) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,2 (0,6) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 37,5 (25,5) MSEK.

	Första kvartalet		Differens	Helår (jan-dec)
	2019	2018		2018
Nettoomsättning (MSEK)	199,8	182,6	17,2	709,0
EBITDA (MSEK)	41,0	22,3	18,7	77,6
EBITDA %	20,5%	12,2%	8,3%-enheter	10,9%
EBITA (MSEK)	32,6	19,2	13,4	66,7
EBITA %	16,3%	10,5%	5,8%-enheter	9,4%
Vinst per aktie före utspädning (SEK)	1,2	0,6	0,6	0,0

\*IFRS 16 justeringen på EBITDA är 6.1 MSEK i första kvartalet.



## MEDCAP

### VD-kommentar

Vi inledde året mycket starkt med det bästa resultatet i företagets historia! Den positiva utvecklingen drevs primärt av en accelererad vinsttillväxt inom medicinteknik där verksamheten fortsätter att utvecklas väl med organisk försäljningstillväxt och expanderande marginaler. Första kvartalet var också en comeback, i förhållande till fjärde kvartalet 2018, för vår specialistläkemedelsaffär, vilket bekräftar den underliggande positiva utvecklingen inom den nordiska portföljen av specialistläkemedel. I takt med att denna portfölj utgör en allt större andel av verksamheten bör vi även se en stabilare resultatutveckling i segmentet över tid. Omsättningsökningen uppgick till 9 procent och EBITDA-resultatet steg med 84 procent under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Kvartalet bekräftar att koncernen som helhet fortsätter att utvecklas positivt och att de satsningar som gjorts historiskt nu bär frukt. Jag konstaterar också, trots kvartalets rekordresultat, att det finns mycket potential kvar att hämta i båda affärsområdena.

Den starka resultat- och försäljningsutvecklingen i affärsområdet Medicinteknik fortsatte under fjärde kvartalet. Utvecklingen drevs framförallt av Abilia som levererade stark försäljningstillväxt med mycket starka marginaler. Abilia har under året haft en synnerligen stark tillväxt på hemmamarknaderna. Under kvartalet aviserades också att Abilia fått förtroende att fortsätta leverera kognitiva produkter i Norge efter NAV:s upphandling av produkter i det området. Utfallet i upphandlingen är ett mycket gott betyg till Abilia som leverantör och säkerställer förutsättningarna för kognitiva produkter i Norge de kommande

åren. Även Cardiolex fortsätter att utvecklas väl i hemmamarknaderna Sverige och Tyskland och satsningen för att expandera till nya marknader i primärt Europa pågår med full styrka. Vår förväntan är att 2019 skall vara året då vi gör stora framsteg utanför hemmamarknaderna. Inpac har under kvartalet fortsatt levererat på sin operationella plan. Vi är fortsatt tidigt i de förändringar som genomförts men vi ser signifikanta framsteg operativt och nya kunder som givit Inpac förtroendet att leverera.

Affärsområdet Specialistläkemedel levererade ett stabilt första kvartal. Utvecklingen i den nordiska portföljen är fortsatt mycket positiv med en tillväxt på 26 procent första kvartalet och dess andel av den totala affären uppgår nu till 42 procent. Denna utveckling förväntas fortsätta och den nordiska portföljen kommer därför vara den huvudsakliga drivkraften i segmentets framtida resultatutveckling.

Försäljningstillväxten hölls tillbaka något av CDMO-verksamheten som dock levererade i linje med plan. Vi konstaterar dock att verksamheten inte levererat fullt ut på de handlingsplaner som beslutats och under kvartalet har också externa resurser engagerats för att accelerera förändringstempot. Satsningen på att bygga upp den nordiska portföljen, både med egenutvecklade och partnerprodukter fortsätter oförtrutet och det finns fortsatt stor potential att realisera i den pipeline som byggts upp de senaste åren.

Sammantaget är starten på 2019 mycket glädjande. Det återstår dock fortsatt mycket att göra för att fortsätta den positiva utvecklingen. Vi har all anledning att se positivt på det kommande verksamhetsåret.

Karl Tobieson, VD

Stockholm 2019-05-10



MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science, ofta med ambitioner att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två områden: 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 annars kan vara svårt att finna i mindre bolag. MedCaps ägarstyrning sker utifrån en tydlig ansvarsfördelning, värdegrund och företagsfilosofi, allt för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

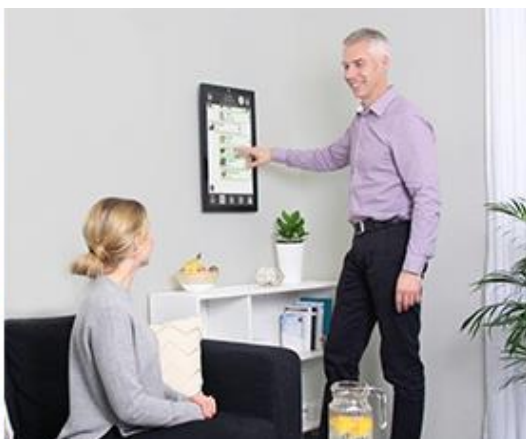
Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

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.

Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Small Cap lista.

För ytterligare information: [www.medcap.se](http://www.medcap.se)



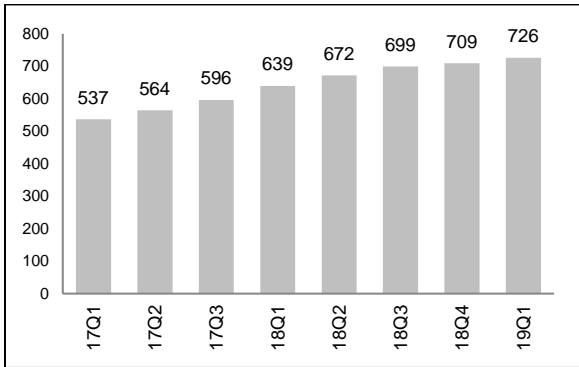


JANUARI-MARS

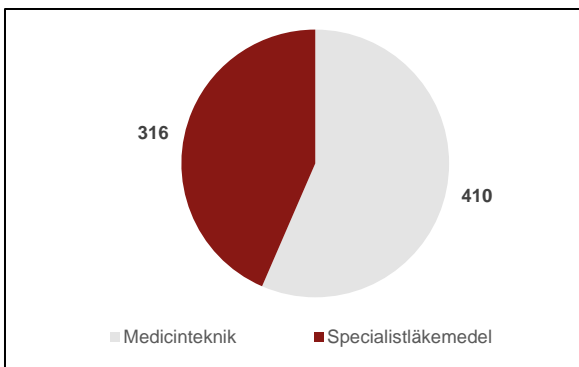
Omsättning

Försäljningen ökade med 9 procent, till 199,8 (182,6) MSEK under årets första kvartal. Affärsområde Medicinteknik bidrog under kvartalet med 113,7 MSEK och Specialistläkemedel med 86,1 MSEK.

Koncernens nettoomsättning rullande 12 månader, MSEK



Omsättningsfördelning rullande 12 månader per affärsområde (MSEK)

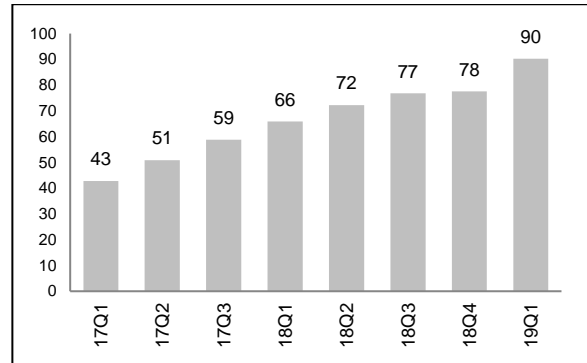


Resultat

EBITDA ökade med 84 procent till 41,0 (22,3) MSEK under fjärde kvartalet. Ökningen beror till stor del på en resultatförbättring i segmentet Medicinteknik jämfört med förra året samt effekt

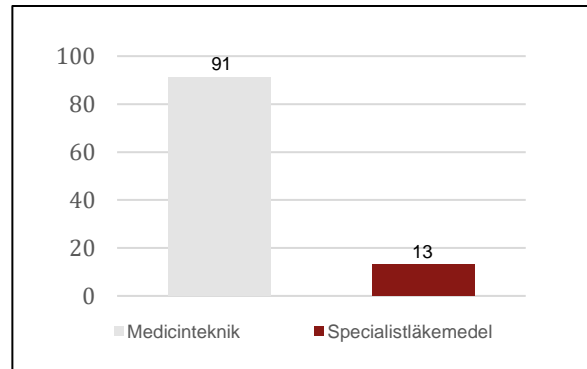
av IFRS 16 med 6,1 MSEK. EBITDA-marginalen ökade till 21 (12) procent.

Koncernens EBITDA rullande 12 månader, MSEK\*



\*EBITDA med avräknad effekt från IFRS 16

Fördelning av EBITDA per affärsområde rullande 12 månader (MSEK)\*



\*EBITDA med avräknad effekt från IFRS 16

Avskrivningarna av materiella tillgångar har under kvartalet ökat till -8,4 (-3,2) MSEK. Ökningen beror till stor del på avskrivningar på nyttjanderättigheter som aktiverats i första kvartalet till följd av IFRS 16. Avskrivningar hänförliga till immateriella tillgångar ökade till -5,2 (-3,5) MSEK.

Finansnettot var -3,6 (-2,0) MSEK under kvartalet. Förändringen beror på högre kostnadsräntor till följd främst av aktiverade skulder avseende nyttjanderättstillgångar samt högre kostnader för orealiserade valutakursförändringar.



### Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari till mars till 37,5 (25,5) MSEK. Förändringen förklaras av att kassaflödet från den löpande verksamheten har förbättrats och att rörelsekapitalet har minskat jämfört med samma period i 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var under samma period -21,0 (38,6) MSEK. Förändringen förklaras av att kassa och kortfristiga skulder hänförliga till koncernens cash pool lösning nu nettorredovisas. Nettorredovisningen innebär att kortfristig upplåning har minskats med inlåning för de konton som ingår i koncernens cash pool och därmed har koncernens kassa minskat. Förändringen förklaras också av att lån motsvarande 45 MSEK togs upp i samband med förvärvet av Strässle i början av januari 2018.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 15,7 (40,6)\* MSEK. Minskningen beror delvis på att kassa och kortfristig upplåning nettorredovisas.

Nettoskulden uppgick till 286,8 (149,3) MSEK. Ökningen beror primärt på att skulder avseende nyttjanderättstillgångar på 152 MSEK har aktiverats per 1 januari 2019 som ett resultat av införandet av IFRS 16.

Soliditeten uppgick till 37 (42) procent. Minskningen beror på att nyttjanderättstillgångar och skulder avseende nyttjanderättstillgångar har aktiverats. De tillgångar och skulder som var hänförliga till finansiella leasingtillgångar och skulder, och som ingick i posterna materiella anläggningstillgångar och upplåning i koncernens balansräkning, har omklassificerats till posterna nyttjanderättstillgångar och skulder avseende nyttjanderättstillgångar till följd av redovisning enligt IFRS 16.

\*Likvida medel i koncernen var med nettorredovisning 22,1 MSEK första kvartalet 2018.

### Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 31 mars 2019 till 296,7 (280,7) MSEK varav 293,2 (276,8) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 3,5 (3,9) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande.

Eget kapital uppgick till 21,8 (20,7) SEK per aktie före utspädning.

Antalet aktier uppgår per sista december till 13 451 118. Med ett kvotvärde om 0,4 kr per aktie uppgår bolagets aktiekapital per den sista mars till 5 380 447 kr.

### Medarbetare

Vid periodens utgång var 261 (330) personer anställda i koncernen. Minskningen beror på att verksamheten i segmentet Läkemedelshandel har avvecklats. Antalet anställda i koncernen borträknat segmentet Läkemedelshandel var vid periodens utgång 261 (253) personer. Ökningen beror primärt på att antalet anställda i Unimedic har ökat.

### Väsentliga risker

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

Koncernen är på kort sikt utsatt för pris- och valutarisker i samband med sin affärsverksamhet avseende inköp av produkter och material, samt en operativ risk i form av förlust av större kunder. För mer information hänvisas till bolagets senaste årsredovisning.

### Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under perioden januari till mars 2019 uppgått till 4,7 (3,4) MSEK. Transaktionerna består av management fees,



MEDCAP

vidarefakturerade kostnader samt räntor. Ökningen beror på att bolaget numera implementerat en cashpoollösning för hela koncernen. Detta innebär att betydande delar av bolagens finansiering har tagits över av moderbolaget som i sin tur ökat sin lånefinansiering. Dotterbolagens räntekostnader debiteras därav till större delar av moderbolaget. Moderbolaget nettoredovisar skuld/kassa mot banken för de konton i koncernen som ingår i cash poolen, medan dotterbolagen nettoredovisar skuld/fordran endast mot moderbolaget i cash poolen för de konton som de har anslutits till cash poolen. För mer information om närståendetransaktioner hänvisas till Not 4.

### **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Finns ej.





Bolagen inom affärsområde Medicinteknik säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbjudandet omfattar till exempel medicintekniska hjälpmedel, sjukvårdsutrustning samt förpackningslösningar till life science-produkter. Kunderna är framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag och läkemedelsbolag. Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande bolagen Cardiolex, Abilia och Inpac.

MSEK	Första kvartalet		Ändring	Helåret (jan-dec)
	2019	2018		2018
Nettoomsättning	113,7	103,6	10,0	400,3
EBITDA*	32,1	18,8	13,3	77,8
EBITDA* marginal	28%	18%	10%-enheter	19%

\*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivningar. Segmentens resultat är redovisade utan IFRS 16 effekter.

Omsättningen steg under första kvartalet med knappt 10 procent till 114 (104) MSEK. Tillväxten drevs av fortsatt stark försäljningsutveckling i Abilia och Cardiolex.

EBITDA steg med 72,4 procent till 32,5 (18,8) MSEK under kvartalet vilket i huvudsak drevs av den starka försäljningen i Abilia och Cardiolex. Marginalen blev 29 (18) procent drivet av samtliga bolag i segmentet.

Abilia fortsätter att bidra kraftigt till segmentets fina utveckling med fortsatt stark tillväxt i Sverige. Det som primärt växer i svenska marknaden är de kognitiva produkterna som riktar sig till användare med neuropsykiatriska diagnoser där Abilias produkter fungerar som ett stöd i att klara av sin vardag. Även norska marknaden utvecklades väl och under kvartalet erhöll Abilia Norge ett mycket positivt besked avseende utfallet i nationella upphandlingen av kognitiva produkter i Norge. Även om det i sig inte automatiskt innebär nya affärer eller ökad försäljning så bekräftar det förtroendet som kunderna har för vår organisation och produkterbjudandets starka ställning bland förskrivarna. För att ytterligare stärka den internationella satsningen på kognitionsområdet förvärvades app-bolaget Comai med appen HållKoll/Keeptrack. Planen är att använda Comais produktplattform som instegsprodukter i den förestående internationaliseringen. Sålunda

en mycket bra och välförtjänt start på 2019 för Abilia.

Även Inpac levererade positivt resultat under kvartalet och verifierade genom det att det operationella förbättringsinitiativ som initierades under 2018 fått effekt. Den positiva utvecklingen drivs primärt av utveckling inom probiotikaaffären. Lönsamhetsmässigt finns fortsatt stor potential för förbättring i Inpac och med det arbetet som gjorts under 2018 för att stärka organisationen och höja produktiviteten finns all anledning att se fortsatt positivt på 2019.

Cardiolex fortsätter att leverera fin lönsamhet med hälsosam tvåsiffrig organisk tillväxt helt drivet av stark utveckling på hemmamarknaderna Sverige och Tyskland. Under kvartalet har bland annat återförsäljare i Storbritannien signats och vi räknar med att inom sex månader se de första konkreta resultaten av det samarbetet. Expansionen utanför hemmamarknaderna fortsätter och produkterbjudandet med en digitaliserad lösning rönner fortsatt mycket stort intresse bland beslutsfattare och användare även utanför hemmamarknaderna och över tid kommer det att ge resultat i form av försäljningsframgångar. Bolaget står starkt inför den satsning som nu genomförs för att expandera ut i Europa.



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. Affärsområdet Specialistläkemedel utgörs av Unimedics verksamhet exklusive Cross Pharma AB med dotterbolag.

MSEK	Första kvartalet		Ändring	Helåret (jan-dec)
	2019	2018		2018
Nettoomsättning	86,1	79,0	7,1	308,7
EBITDA*	7,1	5,9	1,2	11,9
EBITDA* marginal	8%	7%	1%-enhet	4%

\*Resultatmålet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivningar. Segmentens resultat är redovisade utan IFRS 16 effekter.

Omsättningen steg med knappt 7 procent till 86,1 (79,0) MSEK under första kvartalet vilket till betydande del berodde på en stark försäljningsutveckling inom den nordiska läkemedelsportföljen. Försäljningstillväxten under kvartalet drevs i huvudsak av tillväxt för produkter i marknaden och inte lanseringar i sig vilket pekar på den potential som fortsatt finns i att aktivt arbeta med befintlig produktportfölj. Den nordiska specialistläkemedelsportföljen utgjorde cirka 42% procent av den totala försäljningen i segmentet under kvartalet. Bruttomarginalen stärktes något till 44,9 (44,4) procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år vilket till stor del förklaras av affärsmixen.

Under kvartalet har fokus legat på att sätta, till delar, ett nytt ledningsteam på plats under nya VD:n Anna Linton samt att driva på försäljningsinsatserna på de viktigaste produkterna för framtida lönsamhet och tillväxt. Vi förväntar oss fortsatt betydande genomslag på omsättning och lönsamhet av produkterna Cresemba, Efedrin, Morfin, Prednisolon och Oxibutynin under de kommande kvartalen. Vidare har extern kompetens tagits in under kvartalet för att få mer genomförandekraft i de förändringsprojekt som drivs i CDMO-verksamheten.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 7,1 (5,9) MSEK vilket är en klar förbättring jämfört med det sista kvartalet i 2018. Även om det första kvartalet var ett steg i rätt riktning, i huvudsak på grund av en stark produktionsvolym i den externa CDMO-affären, finns fortsatt stora marginalökningseffekter att realisera i segmentet och vi ser fortsatt mycket positivt på framtiden.





MEDCAP

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

---

Styrelsen och den verkställande direktören för MedCap AB försäkrar att delårsrapporten 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 10 maj 2019

MedCap AB (publ)

Michael Berg  
*Styrelseordförande*

Henrik Stenqvist  
*Styrelseledamot*

Anders Hansen  
*Styrelseledamot*

Henrik Blomquist  
*Styrelseledamot*

Renée Aguiar-Lucander  
*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 10 maj kl. 06.30 CET.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisor

### Kontaktuppgifter

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

**MedCap AB (publ)** Org. nr 556617-1459

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

[www.medcap.se](http://www.medcap.se)

## FINANSIELL KALENDER

---

Delårsrapport 2 2019, den 9 augusti 2019

Delårsrapport 3 2019, den 31 oktober 2019

Bokslutskommuniké 2019, den 17 februari 2020

Årsstämma 2019, den 13 maj 2019 kl 16.00-17.30



MSEK	Not	Första kvartalet		Helåret (jan-dec)
		2019	2018	2018
Nettoomsättning	1	199,8	182,6	709,0
Övriga rörelseintäkter		1,2	1,1	4,8
		<b>201,0</b>	<b>183,7</b>	<b>713,8</b>
Råvaror och förnödenheter		-85,6	-87,2	-332,3
Övriga externa kostnader		-23,9	-25,5	-114,2
Personalkostnader		-48,7	-47,7	-183,3
Övriga rörelsekostnader		-1,8	-1,0	-6,4
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>		<b>41,0</b>	<b>22,3</b>	<b>77,6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-8,4	-3,2	-10,9
<b>Rörelseresultat för av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)</b>		<b>32,6</b>	<b>19,2</b>	<b>66,7</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-5,2	-3,5	-22,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>27,4</b>	<b>15,6</b>	<b>44,4</b>
Finansiella intäkter		0,1	0,0	1,2
Finansiella kostnader		-3,7	-2,0	-5,4
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-3,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,2</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>23,7</b>	<b>13,6</b>	<b>40,2</b>
Inkomstskatt		-4,7	-2,6	-13,8
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>19,0</b>	<b>11,0</b>	<b>26,4</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	6	-1,7	-2,7	-23,8
<b>Periodens resultat</b>		<b>17,3</b>	<b>8,2</b>	<b>2,7</b>



# MEDCAP

MSEK	Not	Första kvartalet		Helåret (jan-dec)	
		2019	2018	2018	2018
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		16,5	7,6		0,6
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,9	0,6		2,1
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>					
Resultat per aktie i kr före utspädning		1,3	0,8		1,8
Resultat per aktie i kr efter utspädning		1,3	0,8		1,8
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>					
Resultat per aktie i kr före utspädning		1,2	0,6		0,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning		1,2	0,6		0,0
Antal aktier före utspädning		13 451 118	13 401 118		13 451 118
Antal aktier efter utspädning		13 451 118	13 422 321		13 451 118
Utspädning		0	21 203		0



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	Första kvartalet		Januari-mars		Helåret (jan-dec)
		2019	2018	2019	2018	2018
<b>Periodens resultat</b>		<b>17,3</b>	<b>8,2</b>	<b>17,3</b>	<b>8,2</b>	<b>2,7</b>
Omklassificering till resultaträkning vid avveckling av verksamhet						
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		5,7	-0,5	5,7	-0,5	5,3
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>23,1</b>	<b>7,7</b>	<b>23,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>
<b>Totalresultatet hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		22,0	7,1	22,0	7,1	5,8
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,1	0,6	1,1	0,6	2,2
<b>Totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>						
Kvarvarande verksamheter		23,6	9,9	23,6	9,9	29,6
Avvecklad verksamhet		-1,7	-2,7	-1,7	-2,7	-23,8



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2019 31 mars	2018 31 mars	2018 31 december
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		318,7	292,9	312,6
Materiella anläggningstillgångar		45,7	50,0	54,7
Nyttjanderättstillgångar*		172,8		
Finansiella anläggningstillgångar		1,7	1,3	0,9
Uppskjuten skattefordran		1,6	3,3	2,5
		<b>540,5</b>	<b>347,3</b>	<b>370,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		109,7	105,1	114,4
Aktuell skattefordran		5,8	4,9	5,1
Kundfordringar och andra fordringar		124,9	138,4	119,6
Likvida medel		15,7	40,6	14,8
		<b>256,1</b>	<b>288,9</b>	<b>253,9</b>
<b>Tillgångar som innehas för försäljning</b>	6	<b>2,2</b>	<b>25,3</b>	<b>2,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>798,8</b>	<b>661,6</b>	<b>627,1</b>

\*I första kvartalet 2019 har Nyttjanderättstillgångar bokats upp till följd av den nya redovisningsstandarden IFRS 16.



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (FORTS.)

	Not	2019 31 mars	2018 31 mars	2018 31 december
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		293,2	276,8	271,3
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		3,5	3,9	2,5
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>296,7</b>	<b>280,7</b>	<b>273,8</b>
<b>Avsättningar*</b>		<b>15,2</b>	<b>0,0</b>	<b>13,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning	2,5	52,4	86,0	64,7
Övriga långfristiga skulder		0,0	20,9	5,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar**		146,3		
Uppskjutna skatteskulder		29,7	14,0	29,5
		<b>228,4</b>	<b>120,9</b>	<b>99,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning	2,5	79,3	103,9	95,0
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar**		24,7		
Aktuella skatteskulder		10,1	9,1	10,3
Leverantörsskulder och andra skulder		136,4	128,7	125,4
		<b>250,5</b>	<b>241,7</b>	<b>230,7</b>
<b>Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning</b>	6	<b>8,0</b>	<b>18,3</b>	<b>9,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>798,8</b>	<b>661,6</b>	<b>627,1</b>

\*Innehåller uppskjuten köpeskilling för Scandinavian Nutrients i Inpac (kort- och långfristig del) samt garantiavsättning i Abilia.

\*\* I första kvartalet 2019 har Skulder avseende nyttjanderättstillgångar bokats upp till följd av den nya redovisningsstandarden IFRS 16.





## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
<b>Eget kapital 1 jan 2018</b>	<b>264,8</b>	<b>2,9</b>	<b>267,6</b>
Periodens resultat	0,6	2,1	2,7
Övrigt totalresultat	5,2	0,1	5,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5,8</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>
Personaloptioner	0,1	0,0	0,1
Nyemission på grund av aktieteckning personaloptioner	1,7	0,0	1,7
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-1,1	-2,5	-3,6
<b>Eget kapital 31 december 2018</b>	<b>271,3</b>	<b>2,5</b>	<b>273,8</b>
<b>Eget kapital 1 jan 2019</b>	<b>271,3</b>	<b>2,5</b>	<b>273,8</b>
Periodens resultat	16,5	0,9	17,3
Övrigt totalresultat	5,7	0,3	6,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>22,2</b>	<b>1,1</b>	<b>23,3</b>
Personaloptioner	0,0	0,0	0,0
Nyemission på grund av aktieteckning personaloptioner	0,0	0,0	0,0
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-0,4	-0,1	-0,5
<b>Eget kapital 31 mars 2019</b>	<b>293,2</b>	<b>3,5</b>	<b>296,7</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	Första kvartalet		Helår jan-dec 2018
		2019	2018	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster från:				
Kvarvarande verksamhet		27,4	15,2	44,4
Avvecklad verksamhet		-1,7	-2,7	-23,4
<b>Rörelseresultat före finansiella poster inklusive avvecklad verksamhet</b>		<b>25,7</b>	<b>12,4</b>	<b>21,0</b>
Avskrivningar och nedskrivningar		13,6	6,7	33,5
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1,5	9,4	-3,2
Erhållen ränta		0,1	0,0	0,6
Erlagd ränta		-2,1	-1,0	-3,5
Betald inkomstskatt		-4,5	-1,4	-13,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>31,4</b>	<b>26,0</b>	<b>34,6</b>
Ökning/minskning varulager		4,6	13,9	13,8
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-5,2	-2,6	31,2
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		6,6	-11,8	11,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>37,5</b>	<b>25,5</b>	<b>90,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag	3	-2,3	-76,9	-80,8
Köp av materiella anläggningstillgångar		-4,7	-2,7	-14,6
Köp av immateriella tillgångar		-7,7	-5,2	-19,6
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		-0,8	0,0	0,4
Avyttring av anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15,5</b>	<b>-84,9</b>	<b>-114,6</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		0,0	45,0	43,7
Amorteringar		-2,3	-0,5	-52,2
Nyemission		0,0	0,0	1,7
Optionspremier		0,0	0,0	0,1
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-18,7	-5,9	-13,8
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag		0,0	0,0	-1,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-21,0</b>	<b>38,6</b>	<b>-22,2</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>1,0</b>	<b>-20,7</b>	<b>-46,2</b>
Likvida medel vid periodens början		15,1	61,3	61,3
Kursdifferens i likvida medel		-0,3		
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>15,7</b>	<b>40,6</b>	<b>15,1</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Första kvartalet		Helår (jan-dec)
		2 019	2 018	2 018
Nettoomsättning	4	2,0	2,0	7,9
Övriga intäkter	4	0,1	0,1	2,1
<b>Summa</b>		<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>
Övriga externa kostnader	4	-1,4	-0,8	-5,2
Personalkostnader		-3,0	-1,8	-9,1
Avskrivning		0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,2</b>
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		-0,7	0,0	0,0
Ränteintäkter och liknande poster		2,7	0,0	9,7
Räntekostnader		-0,1	1,0	-0,7
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,8</b>
Koncernbidrag/Utdelning		0,0	0,0	47,7
Nedskrivning aktier i dotterbolag		0,0	0,0	-10,0
Skatt på årets resultat		0,0	0,0	-1,1
<b>Årets resultat</b>		<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>41,4</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2019 31 mars	2018 31 mars	2018 31 december
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		-		-
Finansiella anläggningstillgångar	4	305,6	279,9	305,6
		<b>305,6</b>	<b>279,9</b>	<b>305,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar		0,9	13,3	0,6
Fordringar på koncernföretag	4	28,9	0,5	31,0
Koncernkontofordringar på koncernföretag		71,4		73,9
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		0,1	4,5	0,1
		<b>101,2</b>	<b>18,3</b>	<b>105,5</b>
		<b>406,8</b>	<b>298,3</b>	<b>411,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>				
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital		336,5	294,5	337,1
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till koncernföretag	4	0,0		0,0
Övriga långfristiga skulder		0,0		0,0
		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning		13,3		32,0
Koncernkontoskulder till koncernföretag		50,7		36,7
Skulder till koncernföretag	4	0,0		
Leverantörsskulder och andra skulder		6,2	3,8	5,3
		<b>70,3</b>	<b>3,8</b>	<b>74,0</b>
		<b>406,8</b>	<b>298,3</b>	<b>411,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				



## 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 koncerner samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Förutom tillämpning av IFRS 16 är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018. För mer information om tillämpning av IFRS 16 och övriga redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen 2018.

Tillämpning av den nya redovisningsstandarder IFRS 16 Leasing. IFRS 16 "Leases" publicerades av IASB i januari 2016. Standarden reglerar redovisning av leasing och ersätter IAS 17 "Leasingavtal" samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Den fulla omfattningen av effekterna av IFRS 16 är fastställda och analysen av effekterna är avslutade per 31 december 2018.

Alla leasingavtal, förutom kortfristiga och mindre leasingavtal, redovisas som tillgångar med användningsrätt, och som en motsvarande skuld i leasetagarens balansräkning. Leasingbetalningar redovisas som avskrivningar och räntekostnader. IFRS 16 har effekt på MedCaps balansräkning, främst när det gäller långfristiga tillgångar och skulder. Standarden påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Även omklassificeringar i resultaträkningen kommer att ske. I kassaRäntekostnader ingår i kassaflödet från rörelsen medan amorteringen på leasingskulden ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten. Analysen av effekterna har avslutats och den fulla omfattningen av effekterna av IFRS 16 är fastställd. För en beskrivning av effekterna på balansräkningen hänvisas till ÅR 2018 not 21 Åtaganden avseende Leasing och not 8 i kvartalsrapporten.

Inga standarder, ändringar och tolkningar i övrigt som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

## 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 samt försäljning av medicinsk teknik.

I samband med den strategiska översynen som genomfördes under hösten 2017 har Bolaget beslutat att ändra segmentsindelningen. Per 1 jan 2018 ingår Abilia, Cardiolex samt Inpac som tidigare i affärsområdet Medicinteknik. Affärsområdet Specialistläkemedel utgörs per samma datum av Unimedica-koncernen exklusive Cross Pharma och Prodlepol. Givet beslutet att prioritera segmenten Medicinteknik och Specialistläkemedel utgör Cross Pharma AB och Prodlepol inte längre ett eget segment.



# MEDCAP

Den segmentsinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats av VD för verksamhetsåret 2019 är följande:

Första kvartal 2019	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Övriga	Elim	IFRS 16	Totalt
Segmentens nettoomsättning	113,7	86,1	2,0	-2,0		199,8
Segmentens omsättning exkl intern oms	113,7	86,1	-	-		199,8
EBITDA justerad	32,1	7,1	-4,3	0,0	6,1	41,0
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4,8	-2,4	-	-0,5	-6,0	-13,6
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>27,4</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2,8	-1,3	1,8	0,0	-1,4	-3,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>23,7</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>529,0</i>	<i>198,6</i>	<i>353,1</i>	<i>-451,9</i>	<i>169,8</i>	<i>798,8</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>307,5</i>	<i>70,9</i>	<i>312,8</i>	<i>-361,2</i>	<i>172,8</i>	<i>502,8</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>37,7</i>	<i>0,0</i>	<i>1,2</i>	<i>-1,2</i>		<i>37,6</i>

Första kvartal 2018	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Övriga	Elim		Totalt
Segmentens nettoomsättning	103,6	79,0	2,0	-2,0		182,6
Segmentens omsättning exkl intern oms	103,6	79,0				182,6
EBITDA justerad	18,8	5,9	-2,4	0,0		22,3
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3,5	-2,4		-0,8		-6,7
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15,3</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,8</b>		<b>15,6</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-2,1	-1,2	1,0	0,2		-2,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>		<b>13,6</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>486,7</i>	<i>166,1</i>	<i>352,0</i>	<i>-343,3</i>		<i>661,6</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>307,1</i>	<i>65,5</i>	<i>283,3</i>	<i>-332,1</i>		<i>323,7</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>22,0</i>	<i>0,0</i>	<i>1,6</i>	<i>0,0</i>		<i>23,6</i>





# MEDCAP

Nettoomsättningsfördelning per produkt- och tjänstekategori:

<b>Första kvartal 2019</b>	<b>Medicin teknik</b>	<b>Specialist läkemedel</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>
Läkemedel	0,0	80,6	0,0	0,0	80,6
Hjälpmedel	68,1	0,0	0,0	0,0	68,1
Övrig medicinskteknisk utrustning	17,9	0,0	0,0	0,0	17,9
Livsmedel	22,9	3,2	0,0	0,0	26,0
Övrigt	4,7	2,3	2,0	-2,0	7,0
	<b>113,7</b>	<b>86,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>199,8</b>

<b>Första kvartal 2018</b>	<b>Medicin teknik</b>	<b>Specialist läkemedel</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>
Läkemedel	0,0	75,1	0,0	0,0	75,1
Hjälpmedel	62,7	0,0	0,0	0,0	62,7
Övrig medicinskteknisk utrustning	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5
Livsmedel	31,5	0,0	0,0	0,0	31,5
Övrigt	2,9	3,9	2,0	-2,0	6,8
	<b>103,6</b>	<b>79,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>182,6</b>



## Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 mars 2018</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 mars 2018</b>
Företagsinteckningar	123,6	128,2	-	-
Pantförskrivet lager	5,2	8,0	-	-
Aktier i dotterföretag	127,8	176,2	127,8	-
Spärrmedel	1,5	0,4	-	-
Pantsatta kundfordringar	68,4	108,3	-	-
Övrigt	10,5	6,1	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>337,0</b>	<b>427,2</b>	<b>127,8</b>	<b>-</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 mars 2018</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 mars 2018</b>
	Generellt borgensåtagande	Inga	Generellt borgensåtagande	Inga

Sedan januari 2018 finns borgensförbindelser avseende all upplåning genom Danske Bank mellan MedCap AB och dotterbolagen



## Not 3 Rörelseförvärv

Den 2019-03-13 skrev Abilia AB avtal om förvärvet av Comai AB. Tillträdet skedde den 2019-03-20. Information rörande förvärvet redovisas nedan.

<b>KSEK</b>	<b>Comai AB</b>
Förvärvstidpunkt	2019-03-20
Förvärvad andel	100%
<b>Anskaffningsvärde</b>	
Varav kontant betalning	2 383
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 383</b>
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	
Immateriella tillgångar	0
Materiella tillgångar	24
Finansiella tillgångar	0
Lager	0
Kundfordringar	53
Övriga tillgångar	32
Likvida medel	81
Långfristiga skulder	0
Uppskjuten skatt	0
Leverantörsskulder	1
Övriga kortfristiga skulder	-48
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>143</b>
Goodwill	2 240
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>2 383</b>
Kontant utbetald köpeskilling	2 383
Förvärvad kassa	-81
<b>Effekt på kassaflöde</b>	<b>2 302</b>

Förvärvsanalysen är preliminär. Förvärvsanalysen baseras på en resultat- och balansräkning för Comai AB per per 20 mars 2019. De totala förvärvsutgifterna för förvärvet uppgick till 20 KSEK.

Förvärvet har inte haft någon påverkan på koncernens intäkter och med 2 KSEK på koncernens kostnader för den period som bolaget ingått i MedCap koncernen. Bolaget har ingått i MedCap koncernen sedan 20 mars 2019.



## Not 4 Närståendetransaktioner

MSEK	Första kvartalet		Helår
	2019	2018	2018
<b>Moderbolagets transaktioner med dotterbolag</b>			
<i>Försäljning av tjänster:</i>			
Koncerninterna transaktioner (management fee)	2,0	2,0	7,9
Vidarefakturerade kostnader	0,1	0,1	2,1
Fakturerad ränta på interna lån	2,7	1,3	8,5
	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>18,5</b>
<i>Inköp av tjänster:</i>			
Fakturerad ränta på interna skulder	0,0	0,0	0,0
Vidarefakturerade kostnader	0,0	0,0	0,0
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 december 2018
<i>Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag</i>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	28,9	12,8	31,0
Koncernkontofordringar på koncernföretag	71,4		73,9
Långfristiga fordringar på koncernföretag	120,0	121,5	131,8
Skulder till koncernföretag			
Koncernkontoskulder till koncernföretag	50,7		36,7
<i>Avsättningar för osäkra fordringar</i>			
	<b>271,0</b>	<b>134,4</b>	<b>273,4</b>



# MEDCAP

MSEK		Första kvartalet		Helår (jan-dec)
Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare		2019	2018	2018
Moderbolaget	Fakturerade styrelsearvoden	0,0	0,0	
	Förvärv av aktier från minoriteter med ledande befattningar i dotterbolag*	0,0	0,0	1,6
	Fakturerade konsulttjänster	0,0	0,1	0,2
		<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>
Unimedic	Fakturerade styrelsearvoden	0,0	0,0	0,1
	Fakturerade konsulttjänster	0,0	0,0	
	Fakturerade omkostnader	0,0	0,0	
	Inköp av varor**	0,0	0,1	0,4
		<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
Övriga dotterbolag	Fakturerade styrelsearvoden	0,0	0,1	0,5
	Fakturerade konsulttjänster	0,0	0,0	0,8
	Fakturerade omkostnader	0,0	0,0	
	Inköp av varor	0,0	0,0	
		<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>
		<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,5</b>

\* Avser förvärvet i 2018 av 0,9% av aktierna i Unimedic AB från avgående VD, Anders Edvell.

\*\* Inköp av varor har skett från närstående till ett värde understigande 0,5 MSEK under 2018 och transaktionerna har skett på affärsmässiga grunder.



## 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 december 2018 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.

MSEK	31 mars 2019		31 december 2018	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Teckningsoptioner, nivå 2	0,0	0,0	0,0	0,0
Låneskulder, nivå 2 upplåning	128,7	128,7	156,7	156,7
Låneskulder, nivå 2 lån från ägare till förvärvat bolag	3,0	3,0	3,0	3,0
Summa Låneskulder, nivå 2	131,7	131,7	159,7	159,7

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 Avvecklad verksamhet

Efter bolagets strategiska översyn som genomfördes under hösten/vinter 2017 beslutades under januari 2018 att prioritera segmenten Specialistläkemedel samt Medicinteknik. I början av maj beslutades att MedCap har för avsikt att avyttra läkemedelshandelsverksamheten och har inlett arbetet med att hitta en annan ägare till verksamheten. I koncernens rapport över resultatet har Läkemedelshandels (Cross Pharma koncernen) resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Verksamhetens tillgångar och skulder har redovisats som innehav för försäljning från och med 2018-01-01. Planen är fortfarande att sälja Läkemedelshandeln, antingen som helhet, eller i delar. Nedan visas resultaträkning, balansräkning samt kassaflöde.





# MEDCAP

## Resultaträkning:

MSEK	Första kvartalet		Helår
	2019	2018	jan-dec 2018
Omsättning	0,1	26,0	44,4
Rörelsens kostnader	-1,3	-28,5	-67,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-23,4</b>
Finansiella poster	-0,4	-0,2	-0,3
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
<b>Periodens resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-23,8</b>

## Tillgångar och skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning:

MSEK	2019
	31 mars
Anläggningstillgångar	1,3
Varulager	0,0
Kundfordringar	0,2
Övriga fordringar	0,6
Likvida medel	0,2
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2,2</b>
Upplåning	0,0
Leverantörsskulder	0,4
Övriga skulder	7,6
<b>SKULDER</b>	<b>8,0</b>

## Kassaflöde:

MSEK	Första kvartalet		Helår
	2019	2018	jan-dec 2018
<b>Rörelseresultat före finansiella poster</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-23,4</b>
Av- och nedskrivningar mm	0,1	-0,3	0,2
Förändringar i rörelsekapital	0,1	3,9	42,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>19,5</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0,0	0,0	1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0,0	0,0	-28,4
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-7,6</b>



## Not 7 Användning av icke-IFRS mått

I denna rapport refereras det till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa investerare som ledning 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.

### Justerat EBITDA, MSEK

<b>Första kvartal 2019</b>	<b>Medicin teknik</b>	<b>Specialist läkemedel</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>Totalt</b>
Rörelseresultat	27,2	4,7	-4,3	-0,5	0,2	27,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	5,2	2,4	0,0	0,5	5,5	13,6
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBITDA justerad</b>	<b>32,5</b>	<b>7,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>41,0</b>

<b>Första kvartal 2018</b>	<b>Medicin teknik</b>	<b>Specialist läkemedel</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>	
Rörelseresultat	15,3	3,5	-2,4	-0,8		15,6
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	3,5	2,4	0,0	0,8		6,7
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
<b>EBITDA justerad</b>	<b>18,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,0</b>		<b>22,3</b>

<b>Helår 2018 (jan-dec)</b>	<b>Medicin teknik</b>	<b>Specialist läkemedel</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>	
Rörelseresultat	58,0	2,5	-12,1	-4,0		44,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	19,8	9,4	0,0	4,0		33,2
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
<b>EBITDA justerad</b>	<b>77,8</b>	<b>11,9</b>	<b>-12,1</b>	<b>0,0</b>		<b>77,6</b>



## Rörelsekapital, MSEK

MSEK	Medicinteknik	Specialist läkemedel	Övriga	Koncern
<b>31 mars 2019</b>				
Varulager	47,4	62,3		109,7
Kundfordringar	55,7	53,4		109,1
Leverantörsskulder	-22,2	-50,2	-0,2	-72,6
<b>Rörelsekapital</b>	<b>80,9</b>	<b>65,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>146,3</b>
<b>31 mars 2018</b>				
Varulager	52,1	53,0		105,1
Kundfordringar	66,1	50,0		116,1
Leverantörsskulder	-36,2	-32,0	-0,1	-68,4
<b>Rörelsekapital</b>	<b>82,0</b>	<b>71,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>152,8</b>
<b>31 december 2018</b>				
Varulager	50,6	63,7		114,4
Kundfordringar	53,0	49,3		102,3
Leverantörsskulder	-34,5	-40,0	-0,4	-74,9
<b>Rörelsekapital</b>	<b>69,1</b>	<b>73,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>141,8</b>

Per 2018-03-01 har alla tillgångar och skulder relaterade till Cross Pharma koncernen omklassificerats till tillgångar och skulder från försäljning. Se not 6 för mer information.

## Not 8 IFRS 16 Totalt leasingåtagande

Från och med räkenskapsåret 2019 görs ingen skillnad på finansiellt eller operationellt leasingåtagande i enlighet med IFRS 16. Operationella leasingåtaganden redovisas i balansräkningen som en operationell leasingkund och som en nyttjanderättighet på tillgångssidan. De operationella leasingavgifterna redovisas som avskrivningar och räntekostnader. Rörelseresultatet förbättras samtidigt som resultatet efter finansnetto försämrats initialt givet linjär avskrivning på nyttjanderättighetstillgången. Koncernens långfristiga skulder och tillgångar kommer ha ökat. Koncernens framtida leasingåtagande har nuvärdesberäknats till en total leasingkund och nyttjanderättstillgång. Met utgångspunkt från det framtida operationella leasingåtagandet redovisas bryggan till den totala leasingkulden och nyttjanderättstillgången. MedCap har valt en förenklad övergångsmetod, vilket innebär att endast framtida leasingbetalningar och räntesatser räknas från 1 januari 2019, ingen omräkning av jämförelsetal har gjorts, avtal med mindre än 12 månaders löptid har behandlats som korttidsleasor (dvs ingår ej i leasing skulden), finansiell leasing enl. IAS 17 har samma IB värden som innan övergång, alla kontrakt för nyttjanderätten startar 1 jan 2019 (dvs ingen eget kapital effekt), kontrakt utgår från starttidpunkt men justering av balansräkningen görs per 2019-01-01.

	<b>Totalt</b>
<b>Framtida operationella leasingåtaganden</b>	<b>105,4</b>
Korttidsleasingavtal < 12m	-0,2
Leasingavtal av mindre värde och undantagna kontraktskategorier	-2,4
Justering pga förändring i index	14,5
Justeringar pga förlängning/upsägning av avtal	58,8
Förutbetalade operationella leasingkostnader per 2018-12-31	-2,7
Diskonteringseffekt med koncernens diskonterings ränta	-21,4
Skulder för finansiella leasingavtal per den 31 dec 2018	9,5
<b>Total leasingkund per 2019-01-01</b>	<b>161,5</b>



## NYCKELTAL

	Första kvartalet		Helår (jan-dec)
	2019	2018	2018
Avkastning på eget kapital, %	5,8	2,8	0,2
Eget kapital per aktie innan utspädning, kr	21,8	20,7	20,2
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	21,8	20,6	20,2
Kassaflöde per aktie, kr	-3,0	-1,5	-0,4
Soliditet, %	37	42	44
Antal aktier	13 451 118	13 401 118	13 451 118
Genomsnittligt antal aktier	13 451 118	13 401 118	13 426 812
Antal aktier efter utspädning	13 451 118	13 422 321	13 451 118

## DEFINITIONER AV BEGREPP SOM FÖREKOMMER I RAPPORTEN

<b>EBITDA</b>	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
<b>Justerat EBITDA</b>	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
<b>EBITA</b>	Earnings before interest, tax and amortization (resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar)
<b>Rörelsekapital</b>	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
<b>Soliditet</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
<b>Avkastning eget kapital</b>	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.