



Omsättningen ökade med 11 procent, verksamheten delas in i tre affärsområden för ökad transparens

### **KVARTALET AUGUSTI – OKTOBER**

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 222 058 (199 605) KSEK.
- Koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 6 166 (18 285) KSEK.
- Rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar uppgick till 3 (9) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -1 084 (8 622) KSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 13 986 (-5 790) KSEK.

### **HALVÅRET MAJ - OKTOBER**

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 460 229 (381 470) KSEK.
- Koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 15 883 (27 974) KSEK.
- Rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar uppgick till 4 (7) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -612 (11 373) KSEK.
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,0 (0,5) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 20 523 (23 599) KSEK.

	Andra kvartalet			Halvåret			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017	2015/2016	Ändring	2015/2016
Nettoomsättning (KSEK)	222 058	199 605	22 453	460 229	381 470	78 759	816 918
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (KSEK)	6 166	18 285	-12 119	15 883	27 974	-12 091	55 310
Rörelsemarginal före av- och nedskrivningar	2,8%	9,2%	-6,4%	3,5%	7,3%	-3,9%	6,8%
Vinst per aktie (SEK)	-0,1	0,5	-0,6	0,0	0,7	-0,7	1,5



*Från och med denna kvartalsrapport har vi ändrat i strukturen av affärsområdesredovisning i syfte att förenkla analysen och öka uppföljningen av koncernens olika verksamheter. Vi har grupperat de olika verksamheterna i tre affärsområden som har liknande verksamhetsinriktning och finansiella förutsättningar.*

Organisationsmodellen är decentraliserad med stora frihetsgrader för dotterbolagens ledningar och en kostnadseffektiv moderbolagsorganisation. Moderbolagets fokus är att säkerställa en professionell styrning av verksamheterna, bidra till den strategiska utvecklingen i underliggande verksamheter samt att växa verksamheterna genom förvärv.

Andra kvartalet innebar ett hack i kurvan för koncernen som helhet. Det var med besvikelse vi konstaterade att verksamheten inom affärsområdet Läkemedelshandel uppvisade ännu ett svagt kvartal med negativa engångseffekter relaterade till varulagret. Efter utgången av andra kvartalet har därför åtgärder vidtagits för att minska rörelsekapitalbindningen ytterligare, koncentrera erbjudandet runt ett färre antal produktlinjer för att därigenom skapa en bättre operationell kontroll över riskerna i affärsområdet.

Kvartalet innehöll samtidigt flera glädjeämnen. Affärsområde Specialistläkemedel tecknade avtal om att representera det Schweiziska läkemedelsbolaget Basilea i Norden med, inledningsvis, två spännande produkter med tydlig klinisk nytta.

Vidare genomfördes flera nya produktlanseringar vilket ger förutsättningar

för framtida tillväxt. Det var också glädjande att affärsområde Medicinteknik förstärkte lönsamheten kraftigt i kombination med stigande omsättning.

Mot slutet av andra kvartalet beslutade en extra bolagsstämma i MedCap att godkänna förslaget rörande inlösen av ett antal minoritetsaktieägare i Unimedic. Strax efter kvartalets utgång genomfördes transaktionen och MedCap förvärvade motsvarande 9 procent av Unimedic för 16,7 MSEK och äger efter transaktionen 99,1 procent och resterande del ägs av VD i Unimedic.

Karl Tobieson, VD

Stockholm 2016-11-30



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





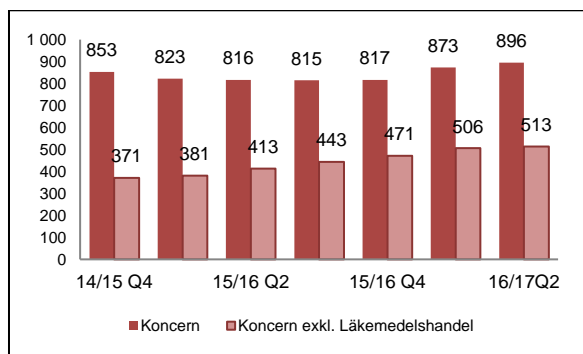
**AUGUSTI – OKTOBER**

**Omsättning**

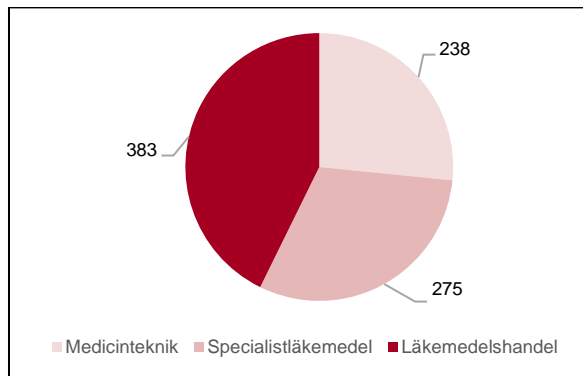
Försäljningen steg med 11 procent, till 222 058 (199 605) KSEK under andra kvartalet.

Affärsområde Medicinteknik bidrog med 62 405 KSEK, Specialistläkemedel med 64 184 KSEK och Läkemedelshandeln med 95 469 KSEK.

**Koncernens omsättning rullande 12 månader, MSEK**



**Omsättningsfördelning rullande 12 månader per affärsområde:**

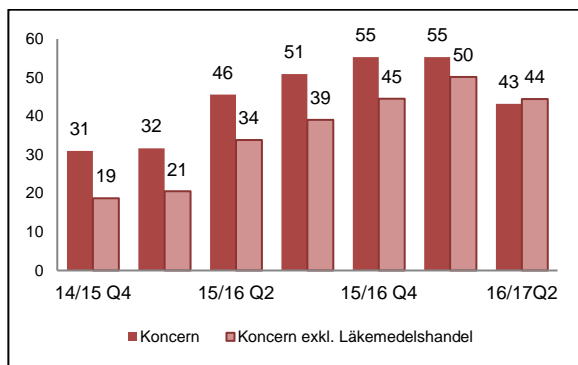


**Resultat**

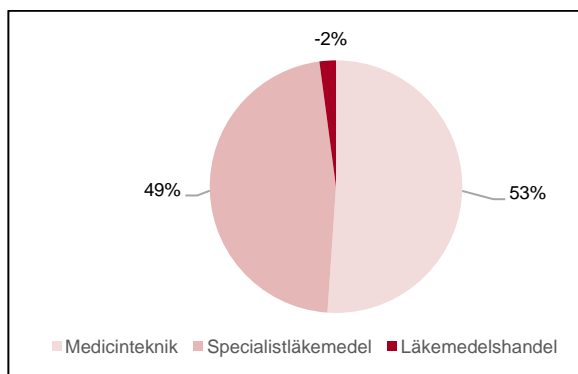
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar sjönk med 66 procent, till 6 166 (18 285) KSEK under andra kvartalet. Den minskningen förklaras framförallt av betydligt sämre lönsamhet inom affärsområde Läkemedelshandel på grund av en lagerutförsäljning av varor med kort hållbarhet samt högre lanseringskostnader inom affärsområde Specialistläkemedel.

EBITDA marginalen uppgick till 2,8 (9,2) 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 – OKTOBER**

**Omsättning**

Försäljningen steg med 17 procent till 460 229 (381 470) KSEK under räkenskapsårets första sex 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 43 procent till 15 883 (27 974) KSEK räkenskapsårets första sex månader. EBITDA marginalen uppgick till 3,5 (7,3) procent.

**Finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 20 523 (23 599) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten var under samma period -17 690 (-31 232) KSEK. Förbättringen 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 40 338 (56 794) KSEK.

Nettoskulden uppgick till 117 176 (62 440) KSEK var av 88 041 (59 996) KSEK avser rörelsekapitalfinansieringen inom affärsområdet läkemedelshandel.

Soliditeten uppgick till 49 (54) procent.

**Förändringar i eget kapital**

Koncernens egna kapital uppgick per 31 oktober 2016 till 309 328 (287 221) KSEK varav 283 597 (272 015) KSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 25 732 (15 206) KSEK är hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Eget kapital uppgick till 21,2 (20,3) SEK per aktie före utspädning.

**Medarbetare**

Vid periodens utgång var 332 (267) personer anställda i koncernen.

**Väsentliga risker**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering.

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 årsredovisningen 2015/2016.

**Transaktioner med närstående**

Köp mellan koncernbolagen har under perioden uppgått till 5 266 (3 644) KSEK. Transaktionerna består av management fees samt vidarefakturerade kostnader.

För mer information om närståendetransaktioner hänvisas till Not 4.

**Viktiga händelser efter periodens utgång**

I början av november förvärvade MedCap motsvarande 9 procent av Unimedic för 16,7 miljoner kronor och äger efter transaktionen 99,1 procent.



Bolagen inom 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 eller läkemedelsbolag.

KSEK	Andra kvartalet			Halvåret			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017	2015/2016	Ändring	2015/2016
Nettoomsättning	62 405	47 792	14 613	121 834	93 059	28 775	209 406
EBITDA*	10 646	6 632	4 015	16 120	11 893	4 227	24 869
EBITDA marginal	17%	14%	3%	13%	13%	0%	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 andra kvartalet med drygt trettio procent som ett resultat av de förvärv som genomförts under föregående verksamhetsår. Rörelseresultatet steg med drygt sextio procent. Rörelsemarginalen steg som ett resultat av en mer fördelaktig produktmix och lägre rörelsekostnader relativt omsättningen.

Under kvartalet har ett antal viktiga steg tagits inom affärsområdet för framtida tillväxt och

marginalförbättringar. Bland annat har ett antal produktlanseringar framgångsrikt genomförts.

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

### Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista oktober till 57 123 (52 760) 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	Andra kvartalet			Halvåret			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017	2015/2016	Ändring	2015/2016
Nettoomsättning	68 863	71 897	-3 034	137 358	119 900	17 458	261 684
EBITDA*	2 878	11 598	-8 721	10 268	12 689	-2 421	28 985
EBITDA marginal	4%	16%	-12%	7%	11%	-3%	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 andra kvartalet som en följd av att upptaget av nylanserade produkter varit något lägre än planerat och därmed inte fullt ut kunnat kompensera den lägre försäljningen inom övriga produktområden. Sett till första halvåret har dock omsättningen stigit med drygt 14 procent jämfört med föregående år. Under perioden har fem produktlanseringar initierats i Sverige och övriga Norden, varav fyra under det andra kvartalet. Under det första halvåret har vi därför förstärkt organisationen för att kunna hantera de produktlanseringar som genomförs och kommer att genomföras under återstoden av verksamhetsåret. Satsningarna på dessa nya lanseringar leder till högre kostnader under det andra kvartalet jämför med föregående år, och därmed initialt ett lägre rörelseresultat innan effekterna av dessa aktiviteter materialiseras.

Under kvartalet tecknades avtal med det Schweiziska läkemedelsföretaget Basilea rörande produkten Isavuconazole som är ett svampdödande medel som kan intas intravenös eller oralt. Vidare omfattar avtalet Ceftobiprole som är ett bredspektrum antibiotika för behandling av svåra grampositiva och gramnegativa bakterieinfektioner. De två produkterna utgör ett första steg i samarbetet med Basilea som har potential att leda till ytterligare framtida möjligheter om lanseringarna faller väl ut under början av 2017.

Affärsområdet fortsätter att satsa på partnersamarbeten så väl som egen produktutveckling och under resterande del av året kommer ytterligare ett flertal nordiska produkter registreras för lansering under sista halvan av innevarande verksamhetsår och framåt.

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

### Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den sista oktober till 81 016 (83 243) KSEK.



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

KSEK	Andra kvartalet			Halvåret			Helår
	2016/2017	2015/2016	Ändring	2016/2017	2015/2016	Ändring	2015/2016
Nettoomsättning	90 790	79 928	10 862	201 037	168 535	32 502	345 863
EBITDA*	-4 709	1 670	-6 379	-5 440	6 514	-11 954	10 750
EBITDA marginal	-5%	2%	-7%	-3%	4%	-7%	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

Omsättningen steg kraftigt under det andra kvartalet men lönsamheten var svag i den underliggande affären, bland annat som en effekt av att den svenska kronan försvagats relativt aktuella valutor. Vidare gjordes under andra kvartalet en försäljning av rabatterade produkter med kort hållbarhetstid, vilket resulterande i en förlust om cirka 3 MSEK som belastar resultatet för det andra kvartalet. Varulagret minskade med drygt 7 MSEK under kvartalet och vid utgången av andra kvartalet var varulagervärdet knappt 64 MSEK.

Affärsområdet omorganiserades efter utgången av andra kvartalet för att förbättra styrningen och uppföljningen. Ambitionen är att fokusera verksamheten runt ett färre antal produktlinjer med högre lönsamhet, vilket förväntas leda till en lägre kapitalbindning, lägre rörelsekostnader och lägre risk.

Affärsområde Läkemedelshandel utgörs av verksamheten Cross Pharma AB.

### Rörelsekapitalbindning samt finansiering

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den sista oktober till 104 383 (66 119) KSEK.

Rörelsekapitalfinansieringen uppgick vid slutet av perioden till 88 041 (59 996) 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 30 november 2016

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 30 november 2016 kl. 06.30 CET.

## FINANSIELL KALENDER

---

Delårsrapport 3 2016/2017, den 24 februari 2017

Bokslutskommuniké 2016/2017, den 9 juni 2017

Delårsrapport 1 2017/2018, den 1 september 2017

Delårsrapport 2 2017/2018, den 30 november 2017

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida:  
[www.medcap.se](http://www.medcap.se).

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



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Nettoomsättning	1	222 058	199 605	460 229	381 470	816 918
Övriga rörelseintäkter		1 916	2 427	3 785	5 410	11 369
		<b>223 974</b>	<b>202 031</b>	<b>464 014</b>	<b>386 880</b>	<b>828 287</b>
Råvaror och förnödenheter		-142 946	-126 185	-302 081	-248 500	-526 381
Övriga externa kostnader		-33 106	-20 996	-61 968	-41 357	-95 260
Personalkostnader		-40 252	-34 198	-81 425	-65 567	-144 510
Övriga rörelsekostnader		-1 504	-2 366	-2 656	-3 483	-6 826
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>		<b>6 166</b>	<b>18 285</b>	<b>15 883</b>	<b>27 974</b>	<b>55 310</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 062	-5 530	-14 008	-10 941	-23 155
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-896</b>	<b>12 755</b>	<b>1 874</b>	<b>17 032</b>	<b>32 155</b>
Finansiella intäkter		222	14	243	57	-4 083
Finansiella kostnader		-596	-1 559	-1 965	-2 509	-2 546
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-374</b>	<b>-908</b>	<b>-1 722</b>	<b>-2 452</b>	<b>-6 629</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 270</b>	<b>11 211</b>	<b>153</b>	<b>14 580</b>	<b>25 526</b>
Inkomstskatt		186	-2 590	-765	-3 207	-3 958
<b>Periodens resultat</b>		<b>-1 084</b>	<b>8 622</b>	<b>-612</b>	<b>11 373</b>	<b>21 568</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare		-1 385	7 128	-174	9 486	19 452
Innehavare utan bestämmande inflytande		301	1 494	-438	1 887	2 116



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	Not	Andra kvartal		Halvåret		
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
<b>Periodens resultat</b>		<b>-1 084</b>	<b>8 622</b>	<b>-612</b>	<b>11 373</b>	<b>21 568</b>
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		2 548	-3 167	2 827	-4 767	-6 861
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>1 465</b>	<b>5 455</b>	<b>2 215</b>	<b>6 606</b>	<b>14 707</b>
<b>Totalresultatet hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		885	4 309	2 346	5 244	13 360
Innehavare utan bestämmande inflytande		580	1 145	-131	1 361	1 347
Periodens resultat per aktie i kr före utspädning		-0,1	0,5	0,0	0,7	1,5
Periodens resultat per aktie i kr efter utspädning		-0,1	0,5	0,0	0,7	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		13 404 236	13 401 118	13 401 502	13 550 927	13 401 118



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2016 31-okt	2015 31-okt	2016 30-apr
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		206 596	169 047	204 287
Materiella anläggningstillgångar		32 899	23 343	35 645
Finansiella anläggningstillgångar		1 471	1 134	1 169
Uppskjuten skattefordran		3 485	4 230	3 614
		<b>244 451</b>	<b>197 754</b>	<b>244 714</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		157 840	119 426	139 892
Aktuell skattefordran		9 600	5 213	6 864
Kundfordringar och andra fordringar		176 188	149 342	194 321
Likvida medel		40 338	56 794	50 937
		<b>383 966</b>	<b>330 775</b>	<b>392 013</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>628 417</b>	<b>528 529</b>	<b>636 727</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare				
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande				
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>309 328</b>	<b>287 221</b>	<b>308 153</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	2,5	13 961	36 942	47 637
Övriga långfristiga skulder		8 093	952	8 253
Uppskjutna skatteskulder		21 761	24 265	21 449
		<b>43 815</b>	<b>62 159</b>	<b>77 339</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder kreditinstitut	2,5	143 553	82 292	122 546
Aktuella skatteskulder		5 780	3 510	7 133
Leverantörsskulder och andra skulder		125 941	93 347	121 557
		<b>275 273</b>	<b>179 149</b>	<b>251 235</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>628 417</b>	<b>528 529</b>	<b>636 727</b>



## 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
<b>Eget kapital 1 maj 2015</b>	<b>266 796</b>	<b>13 836</b>	<b>280 634</b>
Periodens resultat	19 452	2 116	21 569
Övrigt totalresultat	-6 178	-758	-6 936
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13 274</b>	<b>1 358</b>	<b>14 632</b>
Teckningsoptioner	191	-	191
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	1 528	11 171	12 698
<b>Eget kapital 30 april 2016</b>	<b>281 789</b>	<b>26 365</b>	<b>308 153</b>
<b>Eget kapital 1 maj 2016</b>	<b>281 789</b>	<b>26 365</b>	<b>308 153</b>
Periodens resultat	-174	-438	-612
Övrigt totalresultat	2 520	307	2 827
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 346</b>	<b>-130</b>	<b>2 215</b>
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-540	-502	-1 042
<b>Eget kapital 31 oktober 2016</b>	<b>283 597</b>	<b>25 732</b>	<b>309 329</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat före finansiella poster		-359	12 755	1 874	17 032	32 155
Avskrivningar och nedskrivningar		7 062	5 530	14 008	10 941	23 155
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		2 391	-3 220	1 438	-2 363	-3 480
Erhållen ränta		222	14	243	56	218
Erlagd ränta		-978	-1 558	-1 667	-2 509	-2 614
Betald inkomstskatt		68	-2 347	-765	-3 207	-9 471
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>						
		<b>8 406</b>	<b>11 174</b>	<b>15 131</b>	<b>19 950</b>	<b>39 964</b>
Ökning/minskning varulager		8 803	1 266	-17 949	-7 775	-22 078
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-1 063	-17 508	15 396	3 739	-30 761
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-2 161	-722	7 944	7 685	-2 042
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
		<b>13 986</b>	<b>-5 790</b>	<b>20 523</b>	<b>23 599</b>	<b>-14 917</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av dotterbolag		-	-	-	-3 822	-32 567
Köp av materiella anläggningstillgångar		-3 107	-103	-2 992	-735	-5 576
Köp av immateriella tillgångar		-6 349	-272	-10 580	-4 090	-7 735
Köp av finansiella tillgångar		-	-560	-	-2 268	-2 935
Försäljning av anläggningstillgångar		1 029	-	139	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>						
		<b>-8 426</b>	<b>-934</b>	<b>-13 432</b>	<b>-10 914</b>	<b>-48 813</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>						
Upptagna lån		-	-	-	-	55 000
Amorteringar		-4 985	-1 000	-8 650	-4 600	-9 594
Teckningsoptionspremier		-	-	-	-	191
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-6 111	-8 368	-9 040	-26 531	-16 685
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag		-51	-	-	-101	10 414
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>						
		<b>-11 147</b>	<b>-9 368</b>	<b>-17 690</b>	<b>-31 232</b>	<b>39 326</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>						
		<b>-5 587</b>	<b>-16 092</b>	<b>-10 599</b>	<b>-18 547</b>	<b>-24 405</b>
Likvida medel vid periodens början		45 925	72 886	50 937	75 342	75 342
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>40 338</b>	<b>56 794</b>	<b>40 338</b>	<b>56 794</b>	<b>50 937</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
		2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Nettoomsättning	4	2 612	1 538	5 266	3 620	7 235
<b>Summa</b>		<b>2 612</b>	<b>1 538</b>	<b>5 266</b>	<b>4 487</b>	<b>7 235</b>
Övriga externa kostnader	4	-770	-1 154	-1 880	-2 672	-6 040
Personalkostnader		-2 487	-1 212	-4 945	-2 495	-6 368
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-645</b>	<b>-828</b>	<b>-1 559</b>	<b>-2 677</b>	<b>-5 174</b>
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		56	-	107	-	67
Ränteintäkter och liknande poster		778	684	1 574	1 384	2 868
Räntekostnader		-	-1	-	-3	-3
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>189</b>	<b>-145</b>	<b>121</b>	<b>-166</b>	<b>-2 241</b>
Utdelning Abilia		8 898	-	8 898	-	-
Förändring periodiseringsfond		-	-	-	-	2 736
Skatt på årets resultat		-	-	-	-	-71
<b>Årets resultat</b>		<b>9 087</b>	<b>-144</b>	<b>9 020</b>	<b>-166</b>	<b>423</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Not	2016 31 oktober	2015 31 oktober	2016 30 apr
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	4	248 618	235 344	239 019
		<b>248 618</b>	<b>235 344</b>	<b>239 019</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar		3 974	2 444	841
Fordringar på koncernföretag	4	3 927	3 927	3 927
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		26 590	33 649	32 293
		<b>34 491</b>	<b>40 020</b>	<b>37 062</b>
		<b>283 108</b>	<b>275 364</b>	<b>276 081</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>				
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Obeskattade reserver		-	2 736	-
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till koncernföretag	4	24	59	-
Övriga långfristiga skulder		609		716
		<b>633</b>	<b>59</b>	<b>716</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till koncernföretag	4	-	10	-
Leverantörsskulder och andra skulder		2 318	2 012	4 227
		<b>2 318</b>	<b>2 022</b>	<b>4 227</b>
		<b>283 108</b>	<b>275 364</b>	<b>276 081</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga





## 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 förvärv (enskilt bolag eller i förekommande fall koncern). 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:

Andra kvartal 2016/2017	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentets nettoomsättning	62 405	68 863	90 790	1 503	-1 503	222 058
Segmentets omsättning exkl intern oms	62 405	68 863	90 790	-	-	222 058
EBITDA justerad	10 646	2 878	-4 709	-2 148	-501	6 166
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 812	-2 363	-88	-	-799	-7 061
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 835</b>	<b>515</b>	<b>-4 797</b>	<b>-2 148</b>	<b>-1 301</b>	<b>-896</b>
Finansiella intäkter och kostnader	96	-754	-547	9 732	-8 901	-374
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 930</b>	<b>-239</b>	<b>-5 344</b>	<b>7 584</b>	<b>-10 202</b>	<b>-1 270</b>
<i>Tillgångar</i>						
<i>Varav</i>						
<i>anläggningstillgångar i Sverige</i>	200 310	53 560	15 502	248 618	-294 675	223 315
<i>Varav</i>						
<i>anläggningstillgångar utomlands</i>	19 552	1 584	-	-	-	21 136



# MEDCAP

Andra kvartal 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentets nettoomsättning	47 792	71 897	79 928	1 539	-1 551	199 605
Segmentets omsättning exkl intern oms	47 780	71 897	79 928	751	-751	199 605
EBITDA justerad	6 632	11 598	1 670	-1 616	-	18 284
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 269	-2 345	-115	-	-802	-5 530
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 363</b>	<b>9 253</b>	<b>1 555</b>	<b>-1 616</b>	<b>-802</b>	<b>12 754</b>
Finansiella intäkter och kostnader	19	-808	-1 424	684	-16	-1 544
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 383</b>	<b>8 445</b>	<b>131</b>	<b>-932</b>	<b>-817</b>	<b>11 210</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>239 720</i>	<i>168 413</i>	<i>128 648</i>	<i>275 364</i>	<i>-282 209</i>	<i>529 936</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>153 536</i>	<i>45 111</i>	<i>23 394</i>	<i>235 344</i>	<i>-278 259</i>	<i>179 127</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>18 245</i>	<i>1 789</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>20 034</i>

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. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet -896 (12 754) KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 7 061 (5 530) KSEK blir EBITDA justerad 6 166 (18 284) KSEK.

Halvåret 2016/2017	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	121 834	137 358	201 037	3 006	-3 006	460 229
Segmentens omsättning exkl intern oms	121 834	137 358	201 037	-	-	460 229
EBITDA justerad	16 120	10 268	-5 440	-4 565	-501	15 883
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-7 420	-4 749	-213	-	-1 601	-13 983
Nedskrivningar	-26	-	-	-	-	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8 674</b>	<b>5 519</b>	<b>-5 653</b>	<b>-4 565</b>	<b>-2 101</b>	<b>1 874</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-319	-1 144	-1 939	10 578	-8 898	-1 722
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8 354</b>	<b>4 375</b>	<b>-7 592</b>	<b>6 014</b>	<b>-10 999</b>	<b>152</b>

Halvåret 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	93 059	119 900	168 535	3 620	-3 644	381 470
Segmentens omsättning exkl intern oms	93 043	119 900	168 535	-	-	381 478
EBITDA justerad	11 893	12 689	6 514	-3 123	-	27 973
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4 617	-4 491	-232	-	-1 601	-10 941
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 276</b>	<b>8 198</b>	<b>6 282</b>	<b>-3 123</b>	<b>-1 601</b>	<b>17 032</b>
Finansiella intäkter och kostnader	743	-2 029	-2 532	1 381	-15	-2 452
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8 018</b>	<b>6 169</b>	<b>3 750</b>	<b>-1 741</b>	<b>-1 616</b>	<b>14 580</b>



# MEDCAP

Helår 2015/2016	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	209 406	261 684	345 863	5 406	-5 442	816 918
Segmentens omsättning exkl intern oms	209 370	261 684	345 863	0	0	816 917
EBITDA justerad	24 869	28 985	10 750	-9 294	0	55 310
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-10 327	-9 128	-472	0	-3 202	-23 129
Nedskrivningar	-26	0	0	0	0	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 516</b>	<b>19 857</b>	<b>10 278</b>	<b>-9 294</b>	<b>-3 202</b>	<b>32 156</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1 001	-3 939	-4 623	2 932	1	-6 630
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 515</b>	<b>15 918</b>	<b>5 655</b>	<b>-6 362</b>	<b>-3 201</b>	<b>25 526</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>316 218</i>	<i>171 689</i>	<i>160 362</i>	<i>276 081</i>	<i>-287 913</i>	<i>636 436</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>220 866</i>	<i>56 438</i>	<i>11 867</i>	<i>239 019</i>	<i>-283 476</i>	<i>244 714</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>21 150</i>	<i>3 511</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>24 661</i>

Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet 32 155 KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 23 129 KSEK blir EBITDA justerad 55 310 KSEK.

## Not 2 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	31 oktober 2016	31 oktober 2015	31 oktober 2016	31 oktober 2015
Företagsinteckningar	114 010	107 160	-	-
Pantförskrivet lager	3 035	3 560	-	-
Aktier i dotterföretag	153 460	96 645	-	-
Spärrmedel	1 990	2 163	-	-
Pantsatta kundfordringar	116 187	95 001	-	-
Övrigt	5 831	-	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>394 513</b>	<b>304 529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>31 oktober 2016</b>	<b>31 oktober 2015</b>	<b>31 oktober 2016</b>	<b>31 oktober 2015</b>
	Inga	Inga	Inga	Inga

## Not 3 Rörelseförvärv

Under räkenskapsåret har inga förvärv genomförts.



## Not 4 Närstående transaktioner

KSEK	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
<b>Moderbolagets transaktioner med dotterbolag</b>					
<i>Försäljning av tjänster:</i>					
Koncerninterna transaktioner (management fee)	1 699	483	3 006	1 575	5 205
Vidarefakturerade kostnader	1 109	1 079	2 260	2 069	2 030
Fakturerad ränta på interna lån	774	684	1 569	1 383	2 868
	<b>3 582</b>	<b>2 246</b>	<b>6 835</b>	<b>5 027</b>	<b>10 103</b>
<i>Inköp av tjänster:</i>					
Fakturerad ränta på interna skulder	-	-	-	1	1
Vidarefakturerade kostnader	-	12	-	24	36
	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>37</b>

KSEK	31 oktober 2016	31 oktober 2015	30 april 2016
<i>Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag</i>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	7 740	3 927	4 424
Långfristiga fordringar på koncernföretag	81 005	80 575	71 407
Skulder till koncernföretag	24	68	-
Avsättningar för osäkra fordringar	-	-	-
	<b>88 769</b>	<b>84 570</b>	<b>75 831</b>

KSEK	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
<b>Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare</b>					
Moderbolaget					
Fakturerade styrelsearvoden	881	722	881	722	407
Fakturerade konsulttjänster				3	
	<b>881</b>	<b>722</b>	<b>881</b>	<b>725</b>	<b>407</b>
Unimedic					
Fakturerade styrelsearvoden	150	58	150	58	73
Fakturerade konsulttjänster	-	356	-	798	2 404
Inköp av varor	10	3 639	2 450	4 421	13 168
	<b>160</b>	<b>4 053</b>	<b>2 600</b>	<b>5 277</b>	<b>15 645</b>
Övriga dotterbolag					
Fakturerade styrelsearvoden	-	79	-	79	79
Fakturerade konsulttjänster	-	-	-	-	108
	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>187</b>
	<b>1 041</b>	<b>4 854</b>	<b>3 481</b>	<b>6 081</b>	<b>16 239</b>



## 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 oktober 2016 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 oktober 2016		31 oktober 2015		30 april 2016	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Derivat som används för säkringsändamål, nivå 1	8 672	8 829	23 107	23 142	14 520	14 406
Teckningsoptioner, nivå 2	191	184	-	-	-	-
Låneskulder, nivå 2	13 961	13 961	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).

## NYCKELTAL

	Andra kvartalet		Halvåret		Helår
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Avkastning på eget kapital, %	-0,5	2,6	-0,1	3,5	7,1
Eget kapital per aktie innan utspädning, kr	21,2	20,3	21,2	20,3	21,0
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	21,2	20,3	21,2	20,3	21,0
Kassaflöde per aktie, kr	-0,4	-1,2	-0,8	-1,4	-1,8
Soliditet, %	45	50	45	48	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	13 404 236	13 401 118	13 401 502	13 401 118	13 401 118



## 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>Rörelsekapital</b>	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
<b>Rörelsekapitalfinansiering</b>	Summan av lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut som avses att nyttjas för finansiering av rörelsekapital
<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.