

# DELÅRSRAPPORT

JANUARI-MARS 2022

Tillväxt och stark resultatutveckling - EBITDA ökade med 39%

#### FÖRSTA KVARTALET JANUARI-MARS

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 262,8 (222,6) MSEK, en ökning med 18 procent.
- Koncernens EBITDA uppgick till 56,3 (40,5) MSEK, en ökning med 39 procent.
- EBITDA-marginalen uppgick till 21 (18) procent
- Resultatet efter skatt uppgick till 19,7 (15,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,3 (0,9) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 56,3 (17,3) MSEK.

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2022	2021		2022	2021
Nettoomsättning	262,8	222,6	40,2	956,4	916,3
EBITDA	56,3	40,5	15,8	218,3	202,5
EBITDA %	21,4%	18,2%	3,2% enh	22,8%	22,1%
EBITA	44,9	30,4	14,5	174,6	160,2
EBITA %	17,1%	13,7%	3,4 %enh	18,3%	17,5%
Res. per aktie (SEK)	1,3	0,9	0,4	6,9	6,5

För definitioner och förklaringar, se sidan 23.

## ”TILLVÄXT OCH STARK RESULTATUTVECKLING”

### Försäljningstillväxt

Koncernens försäljning ökade med 18% i det första kvartalet. Efterfrågan var god för koncernens bolag och båda affärsområdena visade bra försäljningstillväxt. Inom Medicinteknik ökade försäljningen för samtliga bolag. Inom specialistläkemedel ökade försäljningen främst inom den registrerade läkemedelsportföljen, men även kontraktstillverkningen ökade försäljningen.

### Marginalförbättring

EBITDA ökade med 39% och marginalen var 21% vilket innebär en marginalförbättring med 3 procentenheter. Ökade volymer bidrog till den ökade marginalen. Inköps- och transportpriser ökade och har delvis kompenseras genom prisökningar. Leveransproblem och långa ledtider förekommer på flera insatsvaror men för koncernens som helhet så har detta inte haft någon väsentlig påverkan.

### Stark finansiell ställning och förvärvsutrymme

MedCap är en långsiktig ägare som förvärvar och utvecklar små och medelstora Life Science-bolag som är starka inom ett produktområde eller en marknad, och har potential att fortsätta expandera. Koncernen har en stark finansiell ställning och vi ser möjligheter till förvärv som goda.

### Avslutningsvis

Den fruktansvärda utvecklingen i Ukraina är en humanitär tragedi. Koncernen har ingen verksamhet i Ukraina eller Ryssland, men det är svårt att överblicka vilka konsekvenser invasionen kan få på internationella leveranskedjor.

Det första kvartalet var en bra start på året för koncernens samtliga bolag. Jag ser goda möjligheter för en fortsatt positiv utveckling.

Anders Dahlberg, VD  
Stockholm 2022-05-06



## MEDCAPKONCERNEN I KORTHET

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science, ofta med ambitioner att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två Affärsområden: 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.

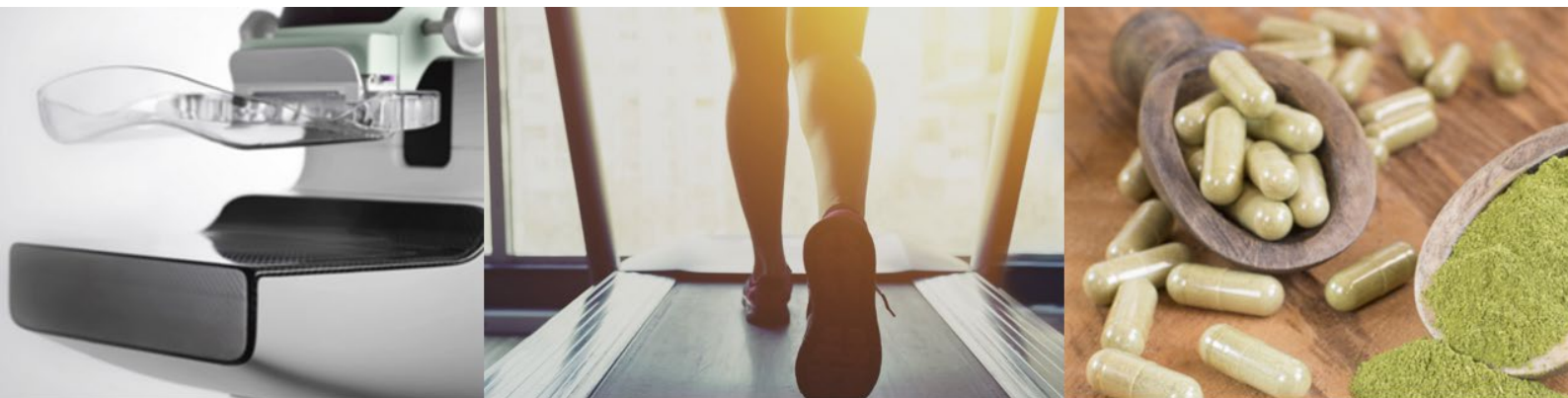
Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

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 norra Europa 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.

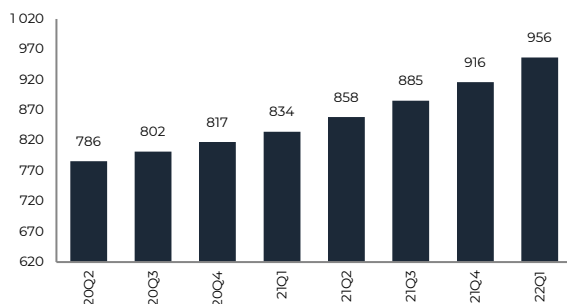
Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap segment.

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

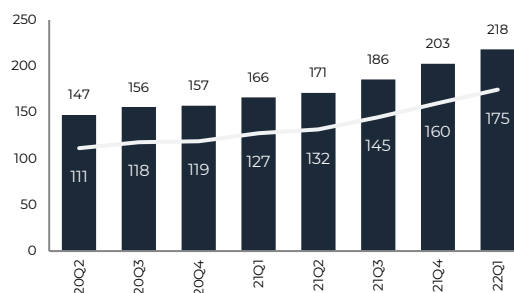


# OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning R12 (MSEK)



Koncernens EBITDA och EBITA (linje) R12 (MSEK)



## JANUARI-MARS

### Omsättning

Försäljningen ökade med 18 procent, till 262,8 (222,6) MSEK under årets första kvartal.

Valutajusterad omsättning ökade 16 procent.

Affärsområdet Medicinteknik bidrog under kvartalet med 175,3 (147,6) MSEK, en ökning med 19 procent. Tillväxten drevs av samtliga bolag inom segmentet och förklaras delvis av ökad efterfrågan efter en nedgång under pandemin.

Affärsområdet Specialistläkemedel bidrog med 87,5 (75,0) MSEK vilket innebär en ökning med 17 procent jämfört med föregående år.

Tillväxten drevs främst av produkter inom den registrerade läkemedelsportföljen, men även licensaffären och kontraktstillverkningen bidrog till tillväxten.

### Resultat

EBITDA ökade med 39 procent till 56,3 (40,5) MSEK under årets första kvartal.

Medicinteknik bidrog med 49,1 (40,9) MSEK vilket är 20 procent högre än föregående år. Det

var främst omsättningstillväxten som bidrog till resultatförbättringen.

Specialistläkemedel ökade hela 44 procent till 12,0 (8,3) MSEK, vilket främst har sin förklaring i en ökad försäljning.

EBITDA-marginalen uppgick till 21 (18) procent.

Finansnettot uppgick till -10,1 (-1,4) MSEK under perioden och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggsköpeskillningar om -0,4 MSEK samt kostnad för lösen av aktieswap-arrangemang om -7,4 mkr. Anledningen till lösen är att det optionsprogram för VD, vilket detta avtal togs upp för att täcka åtaganden för, har ersatts av ett annat program.

Redovisad skatt uppgick under första kvartalet till -6,8 (-5,0) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 25,5 procent. Avvikelsen mot 20,6 procent förklaras främst av skillnader i skattesatser i utländska dotterbolag samt ej uppbokade underskottsavdrag.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

---

### Finansiell ställning

Materiella anläggningstillgångar har under perioden ökat med 9 MSEK vilket främst är hänförligt till anpassning och installation i Multi-ply's nya fabrik i Storbritannien.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första kvartalet till 56,3 (17,3) MSEK. Högre rörelseresultat och minskad bindning av rörelsekapital bidrar till förbättringen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var under samma period -15,1 (-17,2) MSEK.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 167,6 (142,3) MSEK.

Nettoskulden uppgick till 102,6 (165,8) MSEK. Nettoskuld exkl. IFRS 16 uppgick till -69,5 (27,1) MSEK. Förändringen beror delvis på avslut av ett aktieswap-arrangemang om -22,5 MSEK samt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten. Nettoskuld/EBITDA uppgick till 0,5 (1,0) inkl. IFRS16 och -0,4 (0,2) exkl. IFRS16.

Soliditeten uppgick till 62 (54) procent.

### Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 31 mars 2022 till 745,2 (612,0) MSEK varav 743,4 (604,7) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 1,8 (7,3) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande.

Antalet aktier uppgick per sista mars till 14 807 353. Med ett kvotvärde om 0,4 kr per aktie uppgår bolagets aktiekapital per den sista mars till 5 922 942 kr. Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 50,2 (40,9) SEK.

### Medarbetare

Vid periodens utgång var 363 (358) 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 affärsverksamhet avseende inköp av produkter och material, samt en operativ risk i form av förlust av större kunder.

Den pågående invasionen av Ukraina har hittills haft begränsad effekt på koncernens verksamhet. Kriget i kombination med pandemins efterdyningar kan medföra svårigheter att få tillgång till råmaterial, komponenter, transporter och logistik tjänster. Relaterade kostnadsökningar riskerar att påverka lönsamheten i bolagen i koncernen, om vi inte lyckas implementera prisökningar till kund i samma utsträckning.

För mer information hänvisas till bolagets senaste årsredovisning.

### Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under perioden januari-mars uppgått till 5,2 (7,3) MSEK.

Transaktionerna består av management fees, vidarefakturerade kostnader samt räntor.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## AFFÄRSOMRÅDE MEDICINTEKNIK

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 regioner, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag och läkemedelsbolag. Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande bolagen Cardiolex, Abilia, Inpac och Multi-Ply.

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		FÖRÄNDR.	R12 2022	HELÅR (JAN-DEC) 2021
	2022	2021			
Nettoomsättning	175,3	147,6	27,7	627,2	599,5
EBITDA	49,1	40,9	8,2	175,9	167,8
EBITDA marginal	28,0%	27,7%	0,3% enh.	28,1%	28,0%
EBITA	42,3	35,4	6,9	150,6	143,7
EBITA marginal	24,1%	24,0%	0,2%-enh.	24,0%	24,0%

\*) Resultatmåtten 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. Fr.o.m. andra kvartalet 2021 redovisas resultatet i tabellen ovan inkl. IFRS16. Jämförelseperioder har räknats om och redovisas också inkl. IFRS16. Resultat exkl. IFRS16 framgår av not 4.

Affärsområdet Medicinteknik utvecklades positivt under första kvartalet. Försäljningen ökade i affärsområdets samtliga bolag och marknader. Omsättningen steg under det första kvartalet med 19 procent till 175,3 (147,6) MSEK.

EBITDA steg till 49,1 (40,9) MSEK under det första kvartalet. Ökningen var till största delen driven av Abilia, Multi-Ply och Cardiolex. Framst på grund av ökade försäljningsvolymerna.

EBITDA-marginalen var oförändrad 28 (28) procent.

### Abilia

Abilia's försäljning ökade i både Sverige och Norge. Den norska marknaden hade den största ökningen. Bolaget såg ett ökat intresse för produkten "CARY Base" som lanserades under föregående år. Exportförsäljningen hade också flera ljuspunkter, bland annat i USA och Kanada där bolaget sedan en tid har en ny distributionspartner för en produkt. Produktmix bidrog till en hög bruttomarginal.

### Cardiolex

Cardiolex hade fortsatt god efterfrågan. Försäljningstillväxten var framför allt stark i de tyska verksamheterna. Bolaget noterade också ökad upphandlingsaktivitet på fler marknader. Rörelsekapitalet ökade på grund av högre lagernivåer för att hantera längre ledtider.

### Inpac

Efterfrågan inom Nutrition var stark och drev försäljningstillväxten. Produktmix och ökade kostnader för insatsvaror och transporter bidrog dock till lägre bruttomarginal i kvartalet. Rörelsekapitalet ökade på grund av högre lagernivåer. Orderingen var fortsatt god.

### Multi-ply

Multi-Ply levererade stark försäljningstillväxt och förbättrad lönsamhet. Orderingen var god. Under kvartalet påbörjades flytten och samlokaliseringen av bolagets tre producerande verksamheter till den nya produktionsanläggningen som färdigställdes under kvartalet.

## AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTLÄKEMEDEL

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 regioner och kommuner. Affärsområdet Specialistläkemedel innehåller de rörelsedrivande bolagen Unimedic Pharma AB och Unimedic AB.

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		FÖRÄNDR.	R12 2022	HELÅR (JAN-DEC) 2021
	2022	2021			
Nettoomsättning	87,5	75,0	12,5	329,2	316,8
EBITDA	12,0	8,3	3,7	52,2	48,5
EBITDA marginal	13,7%	11,1%	2,6% enh.	15,9%	15,3%
EBITA	7,4	3,8	3,7	33,7	30,1
EBITA marginal	8,5%	5,0%	3,5% enh.	10,2%	9,5%

\*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. Fr.o.m. andra kvartalet 2021 redovisas resultatet i tabellen ovan inkl. IFRS16. Jämförelseperioder har räknats om och redovisas också inkl. IFRS16. Resultat exkl. IFRS16 framgår av not 4.

Affärsområdet Specialistläkemedel växte och ökade marginalen under årets första kvartal. Omsättningen ökade med 17 procent till 87,5 (75,0) MSEK under första kvartalet jämfört med föregående år. Tillväxten drevs främst av produkter inom den registrerade läkemedelsportföljen. Försäljningen ökade även inom licensläkemedel och kontraktstillverkningen (CDMO) som också bidrog till tillväxten.

EBITDA uppgick till 12,0 (8,3) MSEK och ökningen mot föregående år förklaras av högre försäljning.

Affärsområdets bruttomarginal var något lägre och uppgick till 53,0 (53,9) procent. Skillnaden beror främst på produktmix.

### Unimedic Pharma

Försäljningen inom Unimedic Pharmas registrerade specialistläkemedelsportfölj ökade mot föregående år och utgjorde 49 procent av den totala försäljningen i affärsområdet.

Försäljningstillväxten drevs i synnerhet produkterna Cresemba, Fenylefrin, Melatonin och Efedrin. Portföljen med åtta viktiga läkemedel växte med 41 procent under kvartalet. Bolaget tecknade i kvartalet ett nytt distributionsavtal med en partner, vilket förväntas komplettera produktportföljen i kommande år.

Licensläkemedel utgjorde 27 procent av den totala försäljningen i affärsområdet.

### Unimedic AB

Kontraktstillverkningen i Unimedic AB (CDMO) utgjorde 24 procent av den totala externa försäljningen i affärsområdet. Den externa försäljningen ökade i det första kvartalet mot föregående år.



## FINANSIELLA RAPPORTER

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
		2022	2021	2021
Nettoomsättning	1	262,8	222,6	916,3
Övriga rörelseintäkter		3,0	2,4	23,3
		265,7	225,0	939,6
Aktiverat arbete för egen räkning		3,1	2,0	10,0
Råvaror och förnödenheter		-107,4	-88,4	-355,8
Förändring varulager		3,1	0,6	-1,9
Övriga externa kostnader		-36,8	-26,5	-111,9
Personalkostnader		-69,9	-70,4	-272,7
Övriga rörelsekostnader		-1,6	-1,8	-4,7
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>		<b>56,3</b>	<b>40,5</b>	<b>202,5</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-11,4	-10,1	-42,4
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)</b>		<b>44,9</b>	<b>30,4</b>	<b>160,2</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-8,3	-8,9	-33,1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>36,6</b>	<b>21,5</b>	<b>127,0</b>
Finansiella intäkter		0,1	0,8	1,7
Finansiella kostnader		-10,2	-2,2	-11,8
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-10,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-10,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>26,5</b>	<b>20,1</b>	<b>117,0</b>
Inkomstskatt		-6,8	-5,0	-18,9
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>19,7</b>	<b>15,1</b>	<b>98,1</b>
Resultat från avvecklad verksamhet		-	-0,6	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>19,7</b>	<b>14,6</b>	<b>98,1</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING FORTS.

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
		2022	2021	2021
Periodens resultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		19,6	14,0	96,5
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,6	1,6
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:				
Resultat per aktie i kr före utspädning		1,3	0,9	6,5
Resultat per aktie i kr efter utspädning		1,3	0,9	6,5
Antal aktier före utspädning		14 807 353	14 796 229	14 801 837
Antal aktier efter utspädning		14 807 353	14 801 929	14 801 837
Utspädning		-	5 700	-

Resultat per aktie avser totalt för koncernen inklusive avvecklad verksamhet om inget annat framgår.

## FINANSIELLA RAPPORTER

---

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALTRESULTAT

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
		2022	2021	2021
Periodens resultat		19,7	14,6	98,1
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		5,6	16,7	17,5
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>25,3</b>	<b>31,3</b>	<b>115,5</b>
Totalresultatet hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		25,2	30,3	114,3
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	1,0	1,2
Totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Kvarvarande verksamheter		25,2	30,9	114,3
Avecklad verksamhet		–	-0,6	–

## FINANSIELLA RAPPORTER

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2022	2021	2021
		31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		230,2	244,5	229,5
Övriga immateriella tillgångar		205,6	220,0	208,3
Materiella anläggningstillgångar		94,8	55,0	85,6
Nyttjanderättstillgångar		168,4	133,6	168,2
Finansiella anläggningstillgångar		0,3	1,1	0,3
Uppskjuten skattefordran		3,3	4,5	2,7
		<b>702,6</b>	<b>658,8</b>	<b>694,6</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager		152,1	152,3	150,2
Aktuell skattefordran		9,2	10,9	7,7
Kundfordringar och andra fordringar		177,2	146,4	177,2
Likvida medel		167,6	142,3	139,7
		<b>506,1</b>	<b>451,9</b>	<b>474,9</b>
Tillgångar som innehas för försäljning		–	0,6	–
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 208,8</b>	<b>1 111,2</b>	<b>1 169,5</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FORTS.

MSEK	NOT	2022	2021	2021
		31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		743,4	604,7	696,0
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		1,8	7,3	1,7
<b>TOTALT EGET KAPITAL</b>		<b>745,2</b>	<b>612,0</b>	<b>697,7</b>
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,3	13,7	34,4	18,3
Övriga långfristiga skulder	3	0,1	45,0	22,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		145,6	111,5	147,1
Avsättningar		3,8	2,3	3,9
Uppskjutna skatteskulder		38,7	37,5	38,1
		<b>201,9</b>	<b>230,7</b>	<b>229,9</b>
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,3	67,3	75,9	67,0
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		26,5	27,2	24,5
Aktuella skatteskulder		11,8	11,4	10,1
Leverantörsskulder och andra skulder	3	156,0	152,6	140,4
		<b>261,6</b>	<b>267,2</b>	<b>241,9</b>
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning		–	1,4	–
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 208,8</b>	<b>1 111,2</b>	<b>1 169,5</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

### FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 Januari 2021	595,7	6,3	602,0
Periodens resultat	14,0	0,6	14,6
Övrigt totalresultat	16,3	0,4	16,7
Periodens totalresultat	30,3	1,0	31,3
Personaloptioner	0,9	–	0,9
Aktieswap	-22,2	–	-22,2
Eget kapital 31 Mars 2021	604,7	7,3	612,0
Eget kapital 1 Januari 2022	696,0	1,7	697,7
Periodens resultat	19,6	0,1	19,7
Övrigt totalresultat	5,6	0,0	5,6
Periodens totalresultat	25,2	0,1	25,3
Personaloptioner	–	–	–
Teckningsoptioner	–	–	–
Aktieswap	22,2	–	22,2
Nyemission	–	–	–
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	–	–	–
Eget kapital 31 Mars 2022	743,4	1,8	745,2

## FINANSIELLA RAPPORTER

### KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
	2022	2021	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
<b>Rörelseresultat före finansiella poster</b>	<b>36,6</b>	<b>21,5</b>	<b>127,0</b>
Resultat från verksamhet under avveckling	-	-0,6	-
<b>Rörelseresultat före finansiella poster inklusive verksamhet under avveckling</b>	<b>36,6</b>	<b>20,9</b>	<b>127,0</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	19,7	19,0	75,5
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1,5	5,3	1,0
Erhållen ränta	0,1	0,2	0,1
Erlagd ränta	-0,3	-1,2	-7,7
Betald inkomstskatt	-7,3	-14,8	-24,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>47,2</b>	<b>29,3</b>	<b>171,7</b>
Ökning/minskning varulager	-1,7	-14,8	-16,0
Ökning/minskning rörelsefordringar	-4,0	-5,9	-36,5
Ökning/minskning rörelseskulder	14,8	8,7	-2,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>56,3</b>	<b>17,3</b>	<b>116,3</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	0,3	-	-4,6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-13,8	-4,5	-45,3
Köp av immateriella tillgångar	-3,4	-2,7	-15,6
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-16,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-64,8</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amorteringar	-15,6	-16,1	-66,0
Nyemission	-	-	1,1
Aktieswap	-7,4	-	-
Optionspremier	5,7	-	-
Ökning/minskning av kortfristiga krediter	2,2	-1,0	0,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-15,1</b>	<b>-17,2</b>	<b>-64,1</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>24,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-12,5</b>
Likvida medel vid periodens början	139,7	146,9	146,5
Likvida medel i avvecklad verksamhet	-	-0,4	-
Kursdifferens i likvida medel	3,5	2,8	5,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>167,6</b>	<b>142,3</b>	<b>139,7</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
	2022	2021	2021
Nettoomsättning	1,5	3,8	15,1
Övriga intäkter	–	–	1,1
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>3,8</b>	<b>16,3</b>
Övriga externa kostnader	-1,4	-1,1	-7,3
Personalkostnader	-3,8	-6,2	-20,8
Avskrivningar	-0,1	0,0	-0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-12,0</b>
Ränteintäkter och liknande poster	4,0	4,8	14,4
Räntekostnader och liknande poster	-7,6	-0,5	-4,2
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>
Periodiseringsfond	–	–	–
Koncernbidrag	–	–	31,0
Skatt på årets resultat	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>29,2</b>

Moderbolagets omsättning består av fakturerad management fee. Av resultat före bokslutsdispositioner och skatt utgör 3,7 (3,5) MSEK interna räntor och -7,4 MSEK kostnad för avslut av aktieswap-arrangemang i förtid.



## FINANSIELLA RAPPORTER

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2022 31 MARS	2021 31 MARS	2021 31 DECEMBER
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		0,8	0,7	0,9
Finansiella anläggningstillgångar		467,1	427,7	458,9
		<b>467,9</b>	<b>428,4</b>	<b>459,8</b>
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar		2,2	2,4	2,1
Fordringar på koncernföretag		22,5	31,4	19,8
Koncernkontofordringar på koncernföretag		98,9	109,3	105,2
Likvida medel		126,4	82,3	108,2
		<b>249,9</b>	<b>225,3</b>	<b>235,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>717,8</b>	<b>653,7</b>	<b>695,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Bundet eget kapital				
Fritt eget kapital		40,0	40,0	40,0
<b>TOTALT EGET KAPITAL</b>		<b>583,0</b>	<b>533,6</b>	<b>568,2</b>
Avsättningar				
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag		1,3	4,9	1,3
Långfristiga finansiella skulder	3	–	45,0	22,5
		<b>1,3</b>	<b>50,0</b>	<b>23,8</b>
Kortfristiga skulder				
Koncernkontoskulder till koncernföretag		106,7	49,2	78,4
Leverantörsskulder och andra skulder	3	26,8	20,8	24,8
		<b>133,5</b>	<b>69,9</b>	<b>103,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>717,8</b>	<b>653,7</b>	<b>695,1</b>

Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (-) MSEK.

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

---

### STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och den verkställande direktören för MedCap AB försäkrar att bokslutsrapporten 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 6 maj 2022

MedCap AB (publ)

Karl Tobieson  
*Styrelseordförande*

Anders Hansen  
*Styrelseledamot*

David Jern  
*Styrelseledamot*

Anders Lundmark  
*Styrelseledamot*

Nina Rawal  
*Styrelseledamot*

Anders Dahlberg  
*VD*

Denna information är sådan information som MedCap AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknads-missbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 maj kl. 06.30 CET.

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

#### Kontaktuppgifter

Anders Dahlberg, verkställande direktör, +46 704 269 262

MedCap AB (publ) Org. nr 556617-1459

Engelbrektsgatan 9-11, 114 32 Stockholm +46 8 34 71 10

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

### FINANSIELL KALENDER

Årsstämma, den 9 maj 2022

Delårsrapport 2 2022, den 29 juli 2022

Delårsrapport 3 2022, den 28 oktober 2022

Bokslutskommuniké 2022, den 10 februari 2023

Delårsrapport 1 2023, den 3 maj 2023

## NOTER

### REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är utformad enligt de av EU antagna IFRS standards samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, IFRIC. Denna rapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport och RFR2, Redovisning för juridiska personer. För koncernen och moderbolaget har samma principer och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Inga standarder, ändringar och tolkningar i övrigt som har trätt i kraft för räkenskapsår som började 1 januari 2022 har haft 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 lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik. Nedan tabeller visar fr.o.m. andra kvartalet 2021 EBITDA inkl. IFRS16. Jämförelseperioder har räknats om och presenteras också inkl. IFRS16.

MSEK	MEDICINTEKNIK		SPECIALISTLÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>FÖRSTA KVARTALET</b>								
Segmentens nettoomsättning	175,3	147,6	87,5	75,0	–	–	262,8	222,6
EBITDA justerad	49,1	40,9	12,0	8,3	-4,8	-8,8	56,3	40,5
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-11,3	-10,7	-7,3	-7,4	-1,0	-0,9	-19,7	-19,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37,8</b>	<b>30,2</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,6</b>	<b>36,6</b>	<b>21,5</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-4,4	-3,9	-2,2	-1,8	-3,6	4,3	-10,1	-1,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33,4</b>	<b>26,4</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>26,5</b>	<b>20,1</b>

## NOTER

### Not 1 Information om rörelsesegment, forts.

#### Fördelning av nettoomsättning per produktkategori

MSEK	MEDICINTEKNIK		SPECIALISTLÄKEMEDEL		TOTALT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>FÖRSTA KVARTALET</b>						
Läkemedel	8,3	6,1	83,8	71,6	92,1	77,7
Hjälpmedel	63,6	56,9	–	–	63,6	56,9
Medicinteknisk utrustning	58,6	47,7	–	–	58,6	47,7
Livsmedel	37,2	25,8	3,0	2,7	40,2	28,5
Övrigt	7,6	11,0	0,8	0,8	8,4	11,8
	<b>175,3</b>	<b>147,6</b>	<b>87,5</b>	<b>75,0</b>	<b>262,8</b>	<b>222,6</b>

#### Fördelning av nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	MEDICINTEKNIK		SPECIALISTLÄKEMEDEL		TOTALT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>FÖRSTA KVARTALET</b>						
Sverige	73,8	61,9	61,8	59,1	135,6	121,0
Norden (exkl Sverige)	43,0	36,5	16,6	11,4	59,6	47,9
Europa (exkl Norden)	45,4	40,1	9,1	4,5	54,5	44,6
Övriga världen	13,1	9,2	–	–	13,1	9,2
	<b>175,3</b>	<b>147,6</b>	<b>87,5</b>	<b>75,0</b>	<b>262,8</b>	<b>222,6</b>

## NOTER

### Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
STÄLLDA SÄKERHETER	31 MARS	31 MARS	31 MARS	31 MARS
Företagsinteckningar	71,6	71,6	-	-
Pantförskrivet lager	1,0	2,2	-	-
Aktier i dotterföretag	319,4	234,6	154,9	143,6
Spärrmedel	0,4	0,5	-	-
Pantsatta kundfordringar	84,7	78,7	-	-
Övrigt	0,0	0,0	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>477,1</b>	<b>387,6</b>	<b>154,9</b>	<b>143,6</b>

Det finns borgensförbindelser avseende all upplåning genom Danske Bank mellan MedCap AB och samtliga dotterbolag förutom Multi-ply.

### Not 3 Finansiella instrument

Finansiella skulder och finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom skuld för villkorad köpeskilling som redovisas till verkligt värde, se tabell nedan. Redovisat värde för lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

MSEK	2022		2021		2021	
	31 MARS		31 MARS		31 DECEMBER	
SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ingående balans	16,6	16,6	36,5	36,5	36,5	36,5
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Reglering under året	-	-	-	-	-	-
Justering av förvärvsanalys	-	-	-	-	-14,8	-14,8
Omvärdering av skuld via resultaträkningen	0,4	0,4	-	-	-7,8	-7,8
Kursdifferens	0,0	0,0	0,4	0,4	2,7	2,7
<b>Utgående balans</b>	<b>17,0</b>	<b>17,0</b>	<b>36,9</b>	<b>36,9</b>	<b>16,6</b>	<b>16,6</b>

## NOTER

### Not 4 Användning av alternativa nyckeltal

I denna rapport refereras det till ett antal alternativa nyckeltal 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. För definitioner, se sidan 23.

#### Justerat EBITDA inkl. och exkl. IFRS 16, MSEK

MSEK	MEDICINTEKNIK		SPECIALISTLÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
FÖRSTA KVARTALET								
Rörelseresultat	37,8	30,2	4,7	0,9	-5,8	-9,6	36,6	21,5
Avskrivningar	11,3	10,7	7,3	7,4	1,0	0,9	19,7	19,0
Justerad EBITDA inkl. IFRS 16	49,1	40,9	12,0	8,3	-4,8	-8,8	56,3	40,5
IFRS 16 effekt på EBITDA	-4,3	-3,5	-3,6	-3,4	-0,1	-	-8,0	-6,9
Justerad EBITDA exkl. IFRS 16	44,8	37,4	8,4	4,9	-4,9	-8,8	48,3	33,6

#### Rörelsekapital, MSEK

MSEK	MEDICINTEKNIK		SPECIALISTLÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
31 MARS								
Varulager	82,7	65,6	69,4	86,2	-	0,5	152,1	152,3
Kundfordringar	82,4	66,6	58,4	53,5	-0,1	-0,1	140,7	120,0
Leverantörsskulder	-25,6	-17,5	-28,0	-46,4	-0,7	-0,1	-54,4	-64,1
Rörelsekapital	139,5	114,7	99,8	93,3	-0,9	0,2	238,4	208,3

## NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

---

### NYCKELTAL

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		JAN-DEC
	2022	2021	2021
Avkastning på eget kapital, %	2,7	2,3	14,9
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	50,2	40,9	47,0
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	50,2	40,9	47,0
Resultat per aktie, kr	1,3	0,9	6,5
Soliditet, %	62	54	60
Antal aktier	14 807 353	14 796 229	14 807 353
Genomsnittligt antal aktier	14 807 353	14 796 229	14 801 837
Antal aktier efter utspädning	14 807 353	14 801 929	14 801 837

## NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

---

### 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)
EBITA	Earnings before interest, tax and amortization (resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar)
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare i relation till antal utestående aktier vid periodens slut
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden

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.