

# MedCap AB (publ)

## (556617-1459)

Denna information offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument eller krav ställda i noteringsavtal. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 augusti 2008 kl.8.30.

### MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj - 31 juli 2008

#### 1 maj – 31 juli

- Nettoomsättningen uppgick till 42 461 (41 156) KSEK.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar för kvarvarande verksamheter (EBITDA) för perioden var -234 (3 201) KSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -1 735 (2 273) KSEK.
- Resultaten belastas med en engångskostnad för personalavveckling om 1 441 KSEK.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter uppgick till -0,01 (0,02) SEK.
- Innehavet i portföljbolaget Niconovum avyttrat.

#### Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Årsstämman omvalde Åsa Hedin, Bengt Julander och Karl Tobieson samt nyval av Thomas Axelsson och Kristina Patek till styrelseledamöter. Bengt Julander utsågs till ordförande.
- IM-Medicos fastighet i Saltsjö-Boo har sålts.

#### Omsättning och resultat i sammandrag per enhet

Unimedic AB	2008/2009	2007/2008	Gewa-koncernen	2008/2009	2007/2008	IM-Medico + Quickels Systems	2008/2009	2007/2008
	1 maj-31 jul	1 maj-31 jul		1 maj-31 jul	1 maj-31 jul		1 maj-31 jul	1 maj-31 jul
Nettoomsättning	21 340	23 337	Nettoomsättning	14 346	11 366	Nettoomsättning	6 802	6 756
EBITDA**	1 510	3 238	EBITDA**	1 949	1 667	EBITDA**	181	63

\*\* Justerat, d.v.s. exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget. Talen i tabellen är i tusental kronor.

## VD har ordet

Bäste Aktieägare,

Första kvartalet har varit händelserikt för moderbolaget MedCap AB med förändringar på samtliga ledningsfunktioner. I början av första kvartalet tillträdde nya CFO:n Cecilia Driving och halvvägs in i kvartalet skedde också ett byte på VD posten. Vidare har försäljningen av det bokföringsmässigt största forskningsbolagsinnehavet, Niconovum, skett under kvartalet. Med försäljningen av Niconovum får MedCap koncernen en nettoskuld på runt 1 000 KSEK vilket gör oss till en attraktiv partner för bankfinansiärer vid framtida förvärv. Det har skett stora förändringar i moderbolaget och vi har nu stakat ut en tydlig strategisk inriktning mot private equity bolag med visionen att bli marknadens ledande inom vårt segment. MedCap har en stark balansräkning, tydlig strategisk inriktning och en stabil plattform att bygga från vilket känns bra när omvärlden är turbulent.

Vi märker av en del konsekvenser av turbulensen på finansmarknaden i form av restriktivare utlåning från bankerna, sänkta förväntningar från säljare av bolag men också genom ett minskat inflöde av affärsförslag. Sammanfattat konstaterar vi att det är mer av köparens marknad nu vilket innebär en stor förändring jämfört med hösten 2007.

Utvecklingen i dotterbolagen under perioden har varit blandad. Vårt största bolag, Unimedic, har minskat både omsättning och EBITDA nivå jämför med först kvartalet förra året. Den minskade omsättningen beror på att bolaget haft en annan produktmix i försäljningen under första kvartalet i år jämfört med förra året. Förändringen ligger inom ramen för normala variationer. På kostnadssidan har en del kostnader av engångskaraktär tagits under kvartalet men även den löpande kostnaden är något högre då t.ex. utbyggnaden av lokalerna förra året ger en högre hyra. GEWA däremot har haft en exceptionell omsättningsökning

jämfört med första kvartalet förra året och sommarmånaderna har varit hektiska i år. På EBITDA nivå är utveckling bra men i och med att vi har en större andel distribuerade produkter sjunker EBITDA marginalen. GEWA kommer dock under verksamhetsåret genomföra lanseringar av nyutvecklade produkter vilket bedöms kunna ge effekt mot senare delen av året. För IM-Medico och Quickels har första kvartalet historiskt varit det mest utmanande och i år är inget undantag. Det är dock glädjande att de lyckats öka EBITDA jämfört med förra årets första kvartal även om det är från blygsamma nivåer.

I moderbolaget har en engångskostnad om 1 441 KSEK tagits för avvecklingen av tidigare VD:n. Vi har också genomfört en översyn av kostnaderna i moderbolaget vilket lett till en del förändringar för att minska den löpande kostnaden framgent. Under perioden har vi genomfört mindre nedskrivningar i forsknings och utvecklingsportföljen om 309 KSEK.

Efter periodens utgång valdes en till vissa delar ny styrelse i MedCap. De nya tillskotten till styrelsen har helt rätt bakgrund och erfarenheter för att vara med och utveckla MedCap som private equity bolag inom Life Science branschen och det är mycket glädjande att vi lyckats rekrytera dessa kompetenta styrelsemedlemmar.

Arbetet med att kapitalrationalisera och avyttra icke verksamhetskritiska tillgångar fortsätter och förhoppningsvis kommer även fler försäljningar av innehaven i forskningsportföljen kunna ske under de kommande kvartalen.

Stockholm den 29 augusti 2008

Karl Tobieson  
Verkställande Direktör

**MedCaps verksamhet**

MedCap ska vara en av de ledande private equity aktörerna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de rörelsedrivande bolagen skall MedCap skapa starka företag och företagsgrupper och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

Affärsidén är att förvärva, äga och förädla små och medelstora Life Science-företag vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom att tillföra kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Tidigare familjeägda bolag hanteras med respekt och känsla för historik och tradition, men med inriktning på en positiv styrning och vidareutveckling.

**Investeringskriterier**

Kriterier för att MedCap skall välja att investera i ett bolag är bl.a. att bolaget skall vara verksamt inom Life Science området, ha produkter med god tillväxtpotential, och internationell gångbarhet, ha en realistisk framtidsplan och inte minst viktigt, kompetens, erfarenhet och "driv" hos de personer som leder företaget.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde, eller ha goda förutsättningar att få det genom de åtgärder MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- samt försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv i storleken 50-200 KSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden. Avsteg från ovan nämnda investeringskriterier kan göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

**Investeringsstrategi**

MedCap fokuserar på företag inom Life Science-segmentet med målet att bygga en större portfölj av rörelsedrivna företag. Hittills har 100-procentigt ägande eftersträvat men när det gäller större förvärvsobjekt kan en mindre ägarandel accepteras. Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att öka värdet på det förvärvade företaget samt genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det gäller inte minst styrelse- och ägarkompetens som ger

trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

Under det gångna kvartalet har inga förvärv skett.

**Koncernen**

Per den 31 juli 2008 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWA AB med dotterbolaget Gewab AB samt de vilande dotterbolagen DunMedic AB och NS Ventures Svenska AB.

**UNIMEDIC**

Bolaget är en kontraktstillverkare av flytande läkemedel för såväl svenska som internationella läkemedelsföretag. Bland kunderna märks bolag som Pfizer, NM Merck, Kabi Fresenius, Meda och Bayer Schering.

**GEWA**

Gewa AB säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre samt psykiskt och fysiskt handikappade. Fokus är på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls.

**IM-MEDICO OCH QUICKELS SYSTEMS**

IM-Medico och Quickels Systems är verksamma inom områdena akutsjukvård och hjärtövervakning.

Utöver dotterföretagen har koncernen fyra innehav där ägarandelen uppgår till mellan 2 % till 46 % vilka samtliga ingår i vår forsknings- och utvecklingsportfölj. MedCaps styrelse har tagit ett beslut att dessa bolag skall avyttras, antingen ett och ett eller som en enhet.

Sedan oktober 2007, är MedCap huvudägare med 78 procent i företaget Crystal Research AB, vilket i MedCap klassificeras som en verksamhet under avveckling.

**MedCap-koncernens omsättning och resultat**

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2008 till 31 juli 2008 uppgick till 42 461 (41 156) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till -1 735 (2 273) KSEK.

**Finansiell ställning**

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 13 984 (17 346). Upplåning uppgick till 14 903 (14 980) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för tolv månadersperioden påverkats negativt med 3 000 KSEK av återbetalning av banklån. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1 411 (8 797) KSEK.

Soliditeten, exklusive tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling, uppgick till 69 (65) procent. Eget kapital uppgick till 1,08 (1,16) kronor per aktie.

**Förändringar i eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick, per den 31 juli 2008, till 125 704 (137 078) KSEK.

**Moderbolaget**

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2008 till 31 juli 2008 uppgick till 1 051 (0) KSEK vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -2 074 (-1 329) KSEK, personalkostnader uppgick till 2 163 (678) KSEK. Ut av dessa är 1 441 KSEK förknippade med avvecklingen av tidigare VD:n i juni och alltså en engångskostnad. Övriga externa kostnader uppgick till 1 422 (1 030) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 juli till 9 015 (12 836) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 117 821 (126 606) KSEK. Soliditeten uppgår till 99 (93) procent.

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten**

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 utvecklingsportföljen.

Koncernen är på kort sikt utsatt för prisrisker i samband med sin affärsverksamhet avseende råmaterial och operativ risk i form av förlust av större kunder.

**Transaktioner med närstående**

Under perioden har moderbolaget köpt tjänster till ett värde av 215 KSEK av närstående.

Styrelseledamoten och VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 195 KSEK, främst ersättning för VD uppdraget samt

managementtjänster för hantering av forskningsportföljen samt 20 KSEK fakturerat för managementtjänster från Linc AB där Bengt Julander, styrelsens ordförande är ägare.

**Medarbetare**

Vid periodens utgång var 121 personer anställda i koncernen motsvarande 113 heltidstjänster.

**Utveckling i rörelsedrivande bolag**

Resultatmålet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för räkenskapsåret. Med detta mått visas rörelsens resultat justerat för från moderbolaget fakturerad management fee samt avskrivningar. Nettoomsättningen som kommuniceras avser helåret. För omsättning och resultat som inkluderats i koncernredovisningen – se not 1 avseende segmentsinformation.

**UNIMEDIC AB**

- Nettoomsättning, 21 340 (23 337) KSEK
- EBITDA 1 510 (3 238) KSEK

Omsättningen har minskat något jämfört med föregående år vilket beror på att man producerat en annan produktmix under denna period jämfört med motsvarande period förra året. Förändringen ligger inom ramen för normala variationer. Under första kvartalet har bolagets kostnader ökat jämfört med föregående år det beror dels på ökade hyreskostnader med ca 300 KSEK för perioden efter den ombyggnad som gjordes under förra räkenskapsåret, personalkostnader har ökat med ca 500 KSEK pga. nyanställningar och till viss del dubbla kostnader under perioden när dessa fasats in i verksamheten. Under kvartalet har en del kostnader av engångskaraktär tagits i kvartalet.

**GEWAKONCERNEN**

- Nettoomsättning, 14 346 (11 366) KSEK
- EBITDA 1 949 (1 667) KSEK

Försäljningsutvecklingen är fortsatt mycket god med en tillväxt på 26 % jämfört med samma kvartal förra året. En ökning har skett för distribuerade produkter vilket påverkar EBITDA marginalen negativt.

Den största satsningen någonsin med att ta fram en egen produkt sker just nu inom

kommunikationsområdet och bedöms kunna presenteras i sin första version i början av 2009.

#### IM-MEDICO SVENSKA AB och QUICKELS SYSTEMS AB

- Nettoomsättning, 6 802 (6 756) KSEK
- EBITDA 181 (63) KSEK

Omsättningen är i princip oförändrad jämfört med föregående år. Första kvartalet har historiskt varit det mest utmanande och i år är

inget undantag. Bolaget har genomfört en del kostnadsbesparingar jämfört med samma kvartal förra året vilket märks på en något förbättrad EBITDA. Under kvartalet har arbetet med att lansera Cardiolex på Svenska och internationella marknaden fortsatt och produkten möts med stort intresse. Quickels har fortsatt arbetet med att addera ytterligare distributörer på exportmarknader, nu senast Grekland och Tjeckien. Under kvartalet har också godkännande för ISO 13 485 erhållits i Quickels vilket utgör en milstolpe.

### Utveckling i forsknings- och utvecklingsbolagen

MedCap avser att sälja ut forskningsportföljen på affärsmässigt bästa möjliga sätt, antingen ett och ett eller som en enhet.

Under första kvartalet såldes innehavet i Niconovum i samband med att en nyemission genomfördes i bolaget. Ingen resultat effekt uppstår till följd av affären. Köpare är Mohammed H. Al Amoudi. Bolaget erhöll 16 SEK/aktie, vilket ger ca 10 314 KSEK kontant samt 100 000 optioner som försäljningslikvid. Optionerna ger MedCap rätt att före den 31 december 2009 förvärva 100 000 aktier för 26 SEK/aktie. Genom försäljningen frigörs kapital för förvärv av rörelsedrivandebolag vilket är den verksamhet som MedCap nu är helt fokuserade på.

#### *CytoGenomics Sverige AB*

Arbetar med att utveckla instrument och metodik för att analysera genförändringar och därmed spåra cancer i ett mycket tidigt skede.

#### *Independent Pharmaceutica AB*

Utvecklingen av ett vaccin benämnt Niccine, som skall hjälpa rökare att inte återfalla, går vidare med en fas II-studie. Den omfattar 400 personer på fem kliniker i tre nordiska länder och beräknas pågå i minst ett år.

#### *Karocell Tissue Engineering AB*

Produktion och försäljning av cellprodukter till brännskade- och plastikkirurgikliniker. Bolaget befinner sig i en omstrukturering och under hösten väntas beslut fattas om hur de skall gå vidare.

#### *Nanosep AB*

Bolaget arbetar med rening och analys av proteiner. Arbeta med extern produktion av nanopartiklar är genomfört under kvartalet utan att stöta på problem. Det är en viktig milstolpe i Bolagets utveckling.

Innehav	Omsättning 2007	Investerat belopp	Andel av röster och kapital	Bokfört värde
CytoGenomics Sverige AB	216	209	2,00%	-
Independent Pharmaceutica AB	-	17 462	5,40%	6 860
Karocell Tissue Engineering AB	1 318	2 499	28,00%	-
Nanosep AB	-	970	46,00%	1 533

### **Avyttrade verksamheter under året**

Under första kvartalet har innehavet i Niconovum avyttrats. MedCap erhåller 16 SEK/aktie, vilket ger 10 314 KSEK kontant samt 100 000 optioner som försäljningslikvid. Optionerna ger MedCap rätt att före den 31 december 2009 förvärva 100 000 aktier för 26 SEK/aktie.

### **Verksamhet under avveckling**

#### **CRYSTAL RESEARCH AB**

Bolaget har tagit fram en första prototyp av det instrument som kan assistera forskningsinstitut och läkemedelsbolag med att fastställa villkoren för när proteiner kristalliseras. Under oktober 2007 har MedCaps fordringar kvittats mot aktier varpå MedCap per dagens datum äger 78 procent i bolaget. Beslut har fattats att

detta innehav skall avyttras, varför det redovisas såsom verksamhet under avveckling. MedCap har i sina räkenskaper sedan tidigare skrivit ned värdet till noll.

#### **Händelser efter rapportperioden**

Årsstämman beslutade i enlighet med det förslag som framlagts att omvälja Åsa Hedin, Bengt Julander och Karl Tobieson samt nyval av Thomas Axelsson och Kristina Patek. Bengt Julander utsågs till ordförande.

Thomas Axelsson, f.1959, civilingenjör. Verksam för närvarande i egna bolag inom Life Science sektorn, AzAj AB m.fl.. Tidigare verksam som bl.a. Vd och Koncernchef i Artema Medical AB, Stille AB och som affärsområdeschef inom Baxter Medical AB. Pågående styrelseuppdrag som styrelseordförande i Neoventa Medical AB, Millicore AB och Medtentia. Tidigare styrelseordförande uppdrag i bland annat SBL

Vaccin AB, Mitra Medical AB och Stille AB.

Kristina Patek, f. 1969, civilekonom. Gedigen erfarenhet från private equity branschen och företagsutveckling. Hon är partner på Scope Capital Advisor sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar Ratos 2001-08. VD Cell Innovation 2000-01. Cell Strategy 1999-00. Andersen Consulting 1995-99. Lagerkvist & Partners 1994-95.

IM-MEDICO säljer sin lokal för 4, 4 MSEK. Detta är ett steg för att frigöra kapital och minska belåningen i koncernen. Fastigheten inbringar 4,4 MSEK och detta medför en nettovinst om 2,2 MSEK. Belåningen minskas med 2,5 MSEK. Försäljningen ger ett positivt kassaflöde om 1,9 MSEK. Kapital frigörs som tillsammans med bankfinansiering kommer möjliggöra nya förvärv av kassaflödespositiva rörelsedrivande bolag.

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2008/2009	2007/2008	2007/2008
		1 maj-31 juli 2008	1 maj-31 juli 2007	1 maj 2007-30 april 2008
Nettoomsättning		42 461	41 156	188 857
Övriga rörelseintäkter		45	381	1 162
<b>Summa</b>		<b>42 506</b>	<b>41 537</b>	<b>190 019</b>
Verkligt värdeförändring aktier och andelar		-309	-25	-7 899
Råvaror och förnödenheter		-19 804	-19 207	-82 932
Övriga externa kostnader		-8 905	-6 970	-35 255
Ersättningar till anställda		-13 722	-12 134	-58 238
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 706	-1 471	-9 525
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 940</b>	<b>1 730</b>	<b>-3 830</b>
Finansiella intäkter		106	974	1 249
Finansiella kostnader		-420	-565	-1 805
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 254</b>	<b>2 139</b>	<b>-4 386</b>
Inkomstskatt		519	134	1 030
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>-1 735</b>	<b>2 273</b>	<b>-3 356</b>
Årets resultat från avvecklade verksamheter		-	-	-4 371
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 735</b>	<b>2 273</b>	<b>-7 727</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamheter, SEK		-0,01	0,02	0,01
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig avvecklade verksamhet, SEK		-0,01	0,02	-0,04
Antal aktier		116 256 184	116 256 184	116 256 184
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		116 256 184	112 887 538	115 427 828
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		116 256 184	121 256 000	115 427 828

\*Då utspädningseffekt skulle innebära ett bättre resultat per aktie, har utspädningseffekt ej beaktats. Utestående teckningsoptioner har ej gett någon utspädningseffekt då genomsnittlig aktiekurs överstiger teckningskurs.



## Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	Not	2008 31-jul	2007 31-jul	2008 30-apr
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		73 395	77 707	73 940
Materiella anläggningstillgångar		31 057	30 222	31 489
Finansiella anläggningstillgångar		8 581	28 252	19 205
Uppskjuten skattefordran		1 209	-	1 209
		<b>114 242</b>	<b>136 181</b>	<b>125 843</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		27 587	26 928	28 405
Kundfordringar och andra fordringar		25 892	22 223	30 877
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		13 984	17 346	8 498
		<b>67 463</b>	<b>66 497</b>	<b>67 780</b>
Tillgångar hänförliga verksamheter under avveckling		1 908	0	1 914
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>183 613</b>	<b>202 678</b>	<b>195 537</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
		<b>125 704</b>	<b>137 078</b>	<b>127 439</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning		10 216	12 162	12 696
Uppskjutna skatteskulder		17 265	15 924	17 786
		<b>27 481</b>	<b>28 086</b>	<b>30 482</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning		4 687	2 818	7 579
Aktuella skatteskulder		156	173	970
Leverantörsskulder och andra skulder		23 677	34 523	27 153
		<b>28 520</b>	<b>37 514</b>	<b>35 702</b>
Skulder hänförliga verksamheter under avveckling		1 908	0	1 914
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>183 613</b>	<b>202 678</b>	<b>195 537</b>



## Förändring av koncernens eget kapital

KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare
<b>Eget kapital 1 maj 2007</b>		<b>4 197</b>	<b>139 086</b>	<b>-27 016</b>	<b>116 267</b>
Årets resultat		-	-	-7 727	-7 727
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>				<b>-7 727</b>	<b>-7 727</b>
Nyemission		453	18 100	-	18 553
Emissionskostnader			-18		-18
Teckningsoptioner		-	328	-	328
<b>Eget kapital 30 april 2008</b>		<b>4 650</b>	<b>157 532</b>	<b>-34 743</b>	<b>127 439</b>
<b>Eget kapital 1 maj 2008</b>		<b>4 650</b>	<b>157 532</b>	<b>-34 743</b>	<b>127 439</b>
Årets resultat		-	-	-1 735	-1 735
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>				<b>-1 735</b>	<b>-1 735</b>
<b>Eget kapital 31 juli 2008</b>		<b>4 650</b>	<b>157 532</b>	<b>-36 478</b>	<b>125 704</b>
<b>Eget kapital 1 maj 2007</b>		<b>4 197</b>	<b>139 086</b>	<b>-27 016</b>	<b>116 267</b>
Årets resultat		-	-	2 273	2 273
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>				<b>2 273</b>	<b>2 273</b>
Nyemission		453	18 100		18 553
Emissionskostnader			-15		-15
<b>Eget kapital 31 juli 2007</b>		<b>4 650</b>	<b>157 171</b>	<b>-24 743</b>	<b>137 078</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	3 mån 1 maj-31 jul 2008/2009	3 mån 1 maj-31 jul 2007/2008	12 mån 1 maj-30 apr 2007/2008
<b>KSEK</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 047	2 850	10 696
Förändringar i rörelsekapital	-2 458	5 947	-8 550
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 411</b>	<b>8 797</b>	<b>2 146</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9 897	2 300	-15 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 000	2 235	-18 660
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 486</b>	<b>13 332</b>	<b>-31 686</b>
Likvida medel vid periodens början	8 498	4 014	40 184
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>13 984</b>	<b>17 346</b>	<b>8 498</b>

## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2008/2009	2007/2008	2007/2008
		1 maj-31 juli 2008	1 maj-31 juli 2007	1 maj 2007- 30 april 2008
Nettoomsättning		1 051	-	4 353
Övriga rörelseintäkter		18	-	115
<b>Summa</b>		<b>1 069</b>	<b>0</b>	<b>4 468</b>
Övriga externa kostnader		-1 422	-1 030	-5 841
Personalkostnader		-2 163	-678	-3 162
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar		-9	-8	-30
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 525</b>	<b>-1 716</b>	<b>-4 565</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-7 471
Resultat från andelar i intresseföretag		-	-	-154
Värdeförändringar av finansiella poster värderade till verkligt värde		-309	-25	-8 308
Övriga ränteintäkter		-	549	781
Räntekostnader		-47	-137	-213
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 881</b>	<b>-1 329</b>	<b>-19 930</b>
Skatt på årets resultat		807	-	4 125
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 074</b>	<b>-1 329</b>	<b>-15 805</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	2008 31-jul	2007 31-jul	2008 30-apr
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	38	53	48
Finansiella anläggningstillgångar	95 143	117 852	116 177
Uppskjuten skattefordran	1 209	0	1 209
	<b>96 390</b>	<b>117 905</b>	<b>117 434</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	13 877	5 086	3 194
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	9 015	12 836	4 547
	<b>22 892</b>	<b>17 922</b>	<b>7 741</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>119 282</b>	<b>135 827</b>	<b>125 175</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>117 552</b>	<b>126 606</b>	<b>119 626</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	0	2 350
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 350</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	50	600
Leverantörsskulder och andra skulder	1 730	9 171	2 599
	<b>1 730</b>	<b>9 221</b>	<b>3 199</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>119 282</b>	<b>135 827</b>	<b>125 175</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 1.1, *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

## Not 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten 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 produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik.

Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2007/2008 är följande:

Delår 1 maj-31 juli 2008/2009	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	21 340	14 346	6 801	1 069	-1 050	42 506
EBITDA justerad	1 510	1 949	181	-3 325		315
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-882	-158	-94	-9	-563	-1 706
Nedskrivning av goodwill						0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>628</b>	<b>1 791</b>	<b>87</b>	<b>-3 334</b>	<b>-563</b>	<b>-1 391</b>
Tillgångar	74 070	56 690	26 603	120 784	-96 442	181 705

Delår 1 maj-31 juli 2007/2008	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	23 337	11 366	6 756	-	-303	41 156
EBITDA justerad	3 238	1 667	63	-1 743		3 225
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-663	-162	-76	-8	-27	-936
Nedskrivning av goodwill						0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 575</b>	<b>1 505</b>	<b>-13</b>	<b>-1 751</b>	<b>-27</b>	<b>2 289</b>
Tillgångar	68 940	57 336	27 944	137 027	-88 569	202 678

Helår 2007/2008	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	104 814	51 510	32 380	4 353	-4 200	188 857
EBITDA justerad	12 496	7 609	2 244	-16 654		5 695
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 512	-3 498	-384	-30		-6 424
Nedskrivning av goodwill					-3100	-3100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9 984</b>	<b>4 111</b>	<b>1 860</b>	<b>-16 684</b>	<b>-3 100</b>	<b>-3 829</b>
Tillgångar	74 655	63 840	29 258	133 807	-107 938	193 622
Skulder	30 007	20 802	12 864	5 752	-3 242	66 183
Investeringar	5 779	74	250	-		6 103

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 Justerat EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fees som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment).

## Not 2 Ställda säkerheter

Under perioden har ett lånelöfte från banken avslutats och ett lån betalats vilket innebär att säkerheten i form av aktier i dotterbolag motsvarande ett värde om 38 365 har avslutats.

---

### Definitioner av begrepp som förekommer i delårsrapporten:

<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>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen
<b>EVCA</b>	European Venture Capital Association

---

**Informationstillfällen**

- Q2-rapport 2008/2009, den 4 december 2008
- Q3-rapport 2008/2009, den 2 mars 2009
- Bokslutskommuniké 2008/2009, den 15 juni 2009

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

Stockholm den 29 augusti 2008  
MedCap AB (publ)

Bengt Julander  
*Styrelseordförande*

Karl Tobieson  
*Verkställande direktör*

Åsa Hedin

Thomas Axelsson

Kristina Patek

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

---

**För mer information, kontakta:**

Karl Tobieson, Verkställande Direktör  
Telefon +46 8 34 71 10, mobil +46 709 35 85 74  
e-post [karl.tobieson@medcap.se](mailto:karl.tobieson@medcap.se)

Bengt Julander, Styrelseordförande  
Mobil +46 703 19 59 09  
e-post [bengt.julander@linc.se](mailto:bengt.julander@linc.se)

Cecilia Driving, Ekonomi- och Finansdirektör  
Telefon +46 8 34 71 10, mobil +46 70 515 04 09  
e-post [cecilia.driving@medcap.se](mailto:cecilia.driving@medcap.se)

MedCap AB (publ) är ett First North noterat private equitybolag som investerar inom läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. MedCap handlas under symbolen MCAP på First North som drivs av Stockholmsbörsen. Mer information finns att läsa på hemsidan [www.medcap.se](http://www.medcap.se). Certified Adviser är Erik Penser Fondkommission AB, [www.penser.se](http://www.penser.se).

---

**MedCap AB (publ)**  
Bragevägen 6 – 114 26 Stockholm – Org. nr 556617-1459  
Telefon +46 8 34 71 10 – Fax +46 8 34 71 20 – [info@MedCap.se](mailto:info@MedCap.se) – [www.MedCap.se](http://www.MedCap.se)