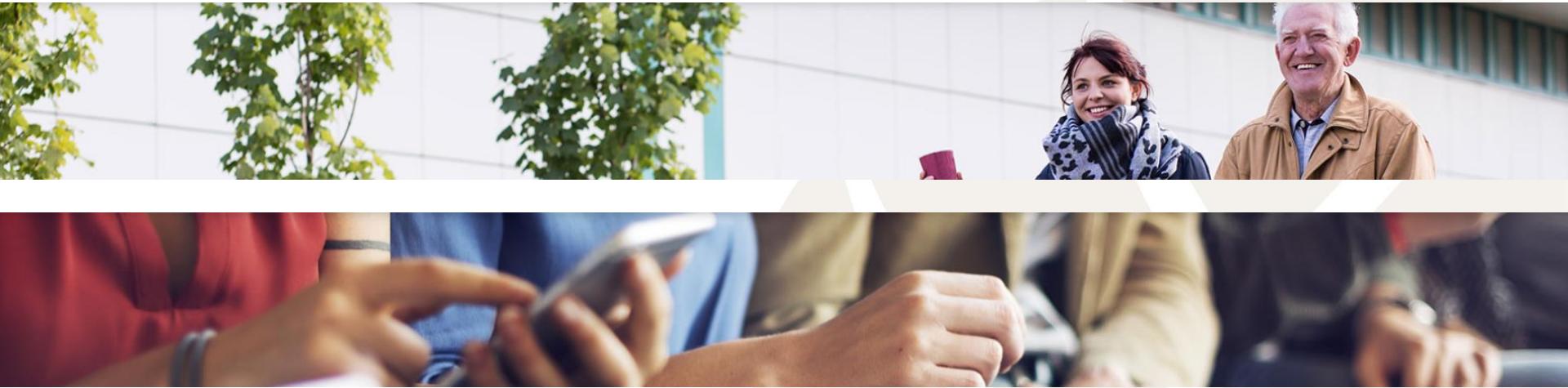




Företagspresentation



Mars 2019

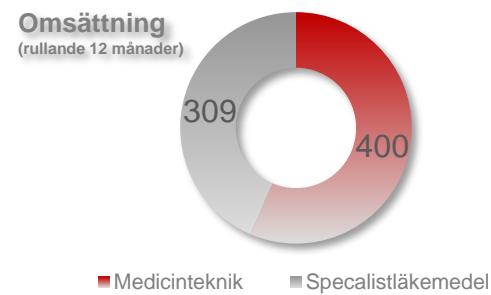
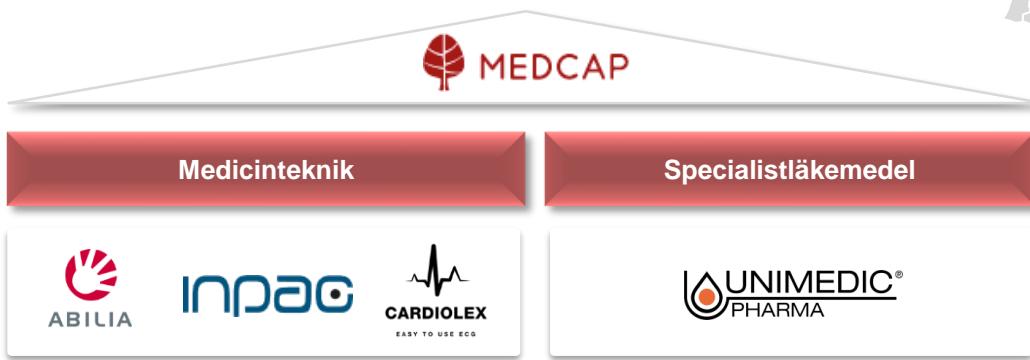
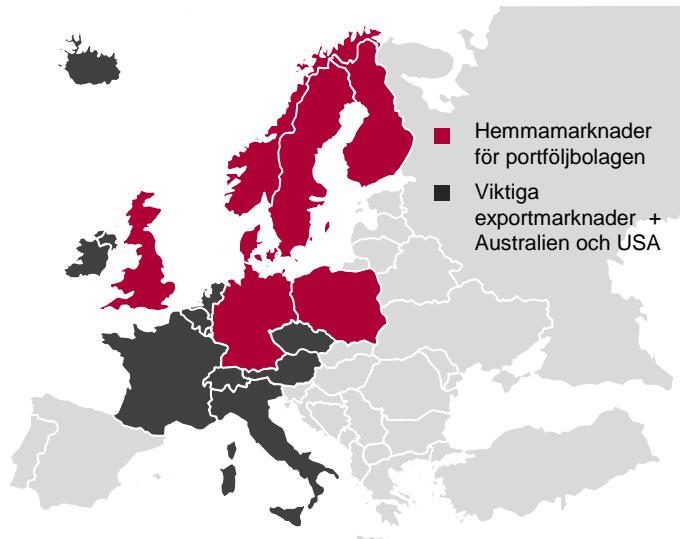
Vision



Vi skapar värde och bidrar till förbättrad
livskvalitet inom Life Science

Introduktion

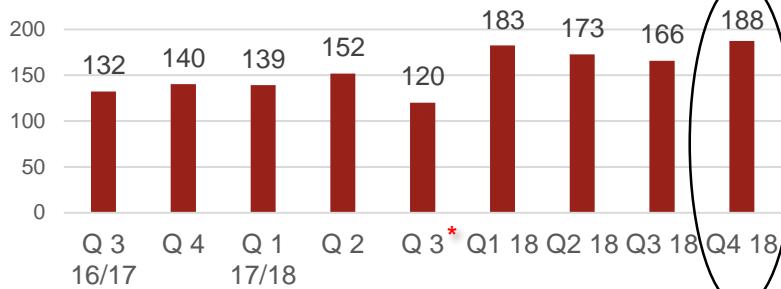
- Decentraliserat konglomerat inom Life Science
- Värdeskapande genom aktivt ägande
- 2 verksamhetsområden: Medicinteknik och Specialistläkemedel
- Nettoomsättning: 709 MSEK
- Anställda: ~ 300
- Noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap



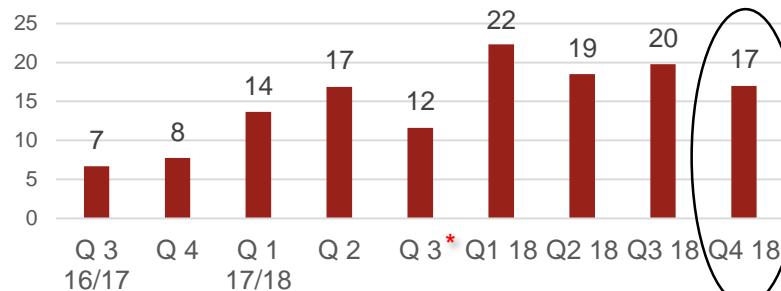
Kvartalsuppdatering (Q4 2018)

- Stark resultatutveckling under Q4 inom MedTech och svag utveckling inom Specialistläkemedel
- Tillväxt i koncernen under helåret 2018 inklusive förvärv var drygt 19%. Koncernens EBITDA-resultat steg med 32%.
- Positiva utvecklingen inom Medicinteknik drevs av Abilia som levererade stark försäljningstillväxt med mycket starka marginaler. Även Cardiolex utvecklades väl under kvartalet.
- Svaga utfallet inom Specialistläkemedel tydligt kopplat till utmaningar inom CDMO. Dock har även tillväxten inom både licens och den egna specialistläkemedelsportföljen varit något svagare än bedömd potential.
- Läkemedelshandel redovisas från och med Q1 2018 som "verksamhet under avveckling"

Försäljning per kvartal (MSEK)



EBITDA per kvartal (MSEK)

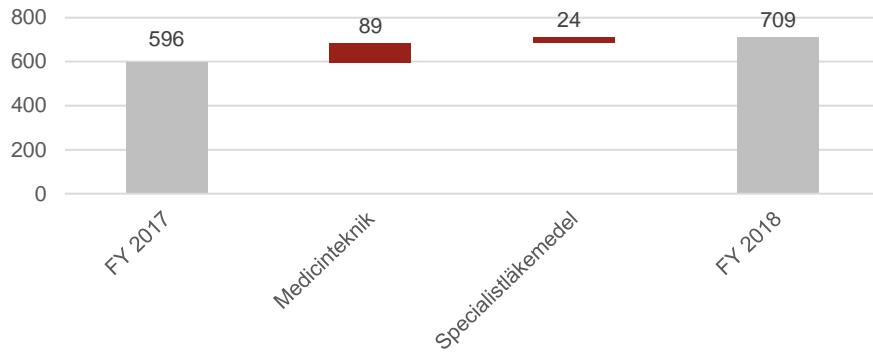


* Q3: två månader

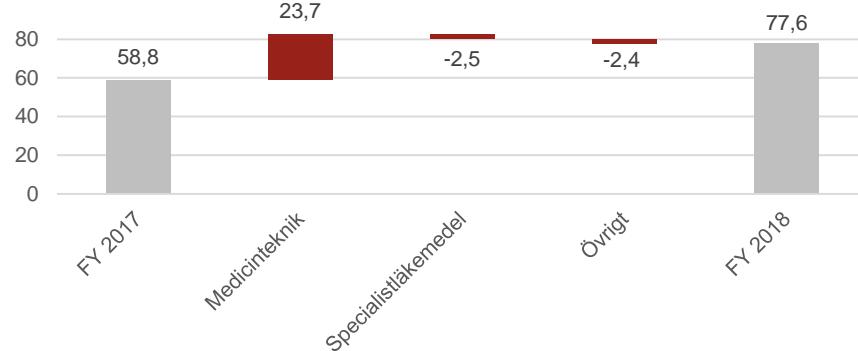
FY 2018 uppdatering (utveckling mot föregående år)

- Ökning av resultatet med 32% och omsättningen med 19% jämfört med motsvarande period föregående år
- Positiv försäljningstillväxt inom både Medicinteknik och Specialistläkemedel
- Mer än 100% av resultatförbättringen är hänförlig till Medicinteknik och drevs primärt av stark försäljning och ökade marginaler i Abilia samt effekten Cardiolex förvärv av Strässle i Tyskland (ingår i resultatet från andra kvartalet)
- Resultatutvecklingen inom Specialistläkemedel primärt driven av svaga volymer och marginaler i CDMO affären

Försäljningsutveckling mot föregående år (MSEK)

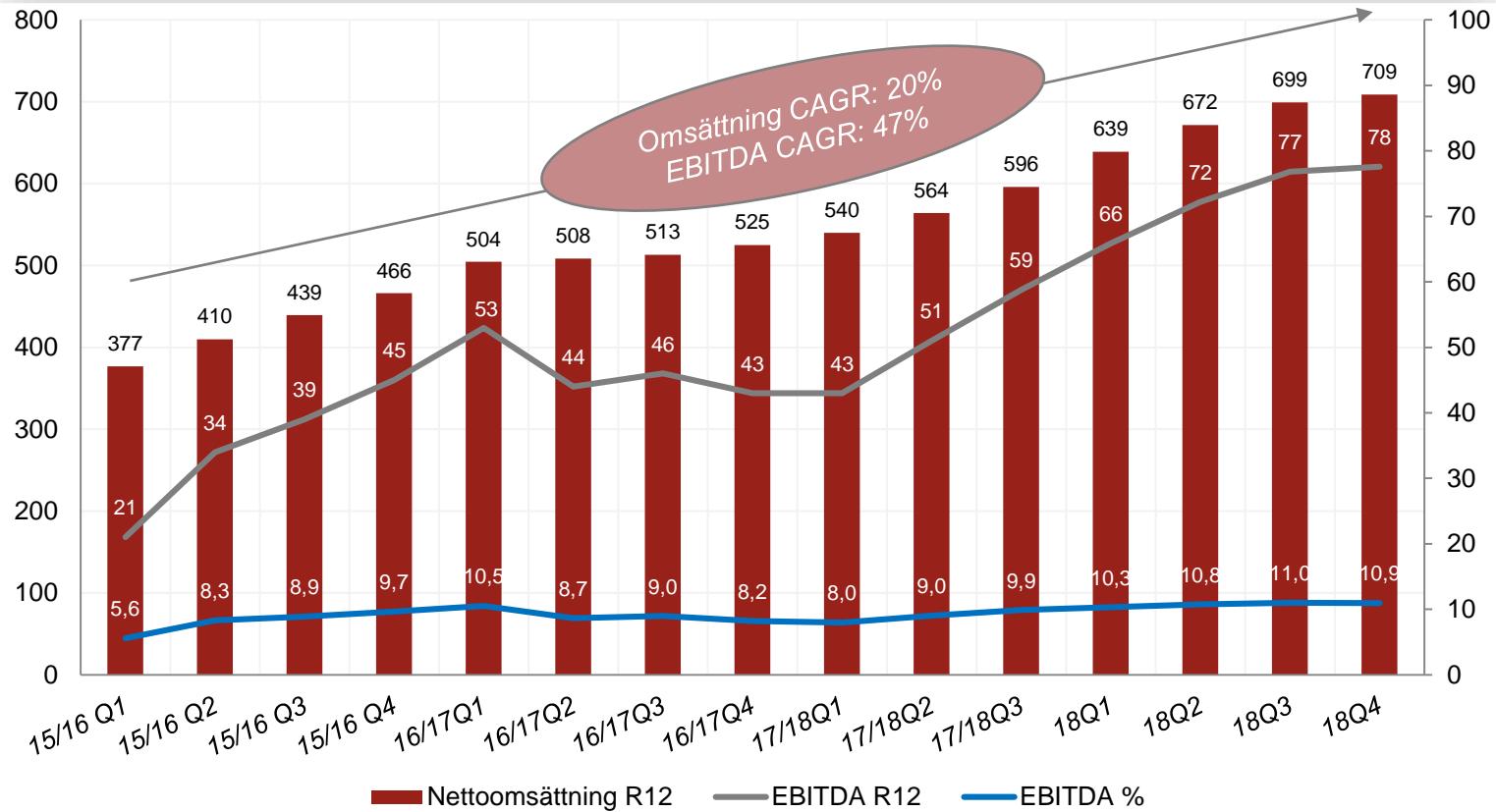


EBITDA-utveckling mot föregående år (MSEK)



Omsättning och resultat – MedCap

MSEK



Kvartalsuppdatering (utgången Q4)

Viktiga händelser under kvartalet

- TLV beslutar att Prednisolon ingår i läkemedelsförmånerna
- Abilia tecknar nytt avtal med Arbeids- och velferdsförvaltningen (NAV) – avtalet reglerar försäljning av kognitiva hjälpmedel på den Norska marknaden de kommande två åren*



* Annonserat efter kvartalets utgång

Verksamhetsområden



Medicinteknik

Omsättning R12: 400 MSEK
EBITDA R12: 78 MSEK



Avancerade hjälpmedel och tjänster
för funktions-hindrade



EKG-system samt engångs-
artiklar



Förpacknings-lösningar för
läkemedel och probiotika

Specialistläkemedel

Omsättning R12: 309 MSEK
EBITDA R12: 12 MSEK



CDMO (kontraktstillverkning och kontraktsutveckling) och
specialty pharma (nisch läkemedel)



Investeringsstrategi

- Små och medelstora onoterade life science-bolag
- Nordiska kärnförvärv med internationell potential
- Egen-genererat affärsflöde
- Investeringsintervall: 50-200 Mkr
- Ägarandel: Majoritet
- Ägarperiod: Obegränsad
- Målsättning om 5 – 10 kärnинnehav (f.n.v. 4 st)



Värdeskapande genom aktivt ägande



Transaktioner sedan starten

<u>Datum</u>	<u>Företag</u>	<u>Typ av transaktion</u>
Jan-01	VC-portfölj	Förvärv
Apr-05	IM-Medico	Förvärv
Apr-06	Quickels	Förvärv
Jun-06	Dunmedic	Tilläggsförvärv (IM-Medico)
Okt-06	Unimedic	Förvärv
Apr-07	GEWA (Abilia)	Förvärv
Jun-08	VC-portfölj	Exit
Aug-08	IM-Medico	Försäljning av fastighet
Jan-09	Handitek	Tilläggsförvärv (GEWA – namnändrat till Abilia)
Nov-09	Falck Igel	Tilläggsförvärv (Abilia)
Maj-11	Abilia	Omfinansiering (30 MSEK)
Jun-12	IM-Medico	Exit
Aug-12	Unimedic	Exit av D-droppar
Okt-12	Ergobe	Tilläggsförvärv (Unimedic)
Mar-13	Toby Churchill	Tilläggsförvärv (Abilia)
Mar-13	Pharmadone	Tilläggsförvärv (Unimedic)
Jun-13	Cross Pharma	Tilläggsförvärv (Unimedic)
Dec-13	ForGetMeNot	Tilläggsförvärv (Abilia)
Jun-15	Miwana	Tilläggsförvärv (Unimedic)
Dec-15	Cardiolex	Tilläggsförvärv (Quickels)
Feb-16	Inpac	Förvärv
Jan-17	Emfit	Tilläggsförvärv (Abilia)
Jun-17	Scandinavian Nutrients	Tilläggsförvärv (Inpac)
Dec-17	Strässle	Tilläggsförvärv (Cardiolex)



Finansiella mål

Omsättning inom 4 till 5 år*

1,500 MSEK

Årlig EBITDA tillväxt**

15%

Nettoskuld/EBITDA

<3x

* Beslut maj 2018

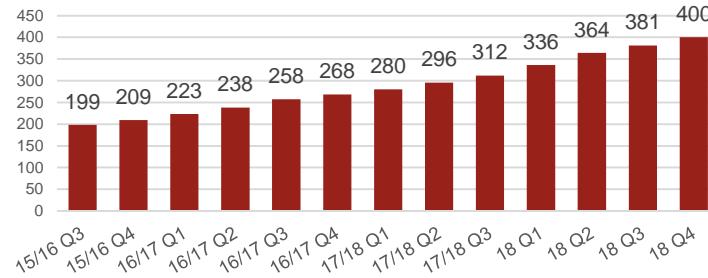
** Genomsnitt över affärscykel

Medicinteknik – Verksamhet och resultat

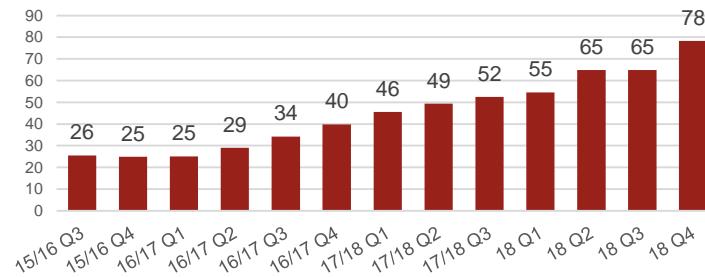
2018 Q4

- Bolagen inom Medicinteknik säljer framförallt olika medicintekniska produkter
- Affärsområdet består av dotterbolagen Quickels, Abilia och Inpac AirContainer
- Omsättningen för den rullande 12-månadersperioden steg under fjärde kvartalet med 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år primärt som ett resultat av stark tillväxt i Abilia
- Tillträde av Strässle (Cardiolex tilläggsförvärv) under första kvartalet
- Trots pågående turn-around av Inpac ökade rörelseresultatet rullande 12 mån med drygt 44 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista december till 69 MSEK (69 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader



EBITDA* – Rullande 12 månader



*) Justerat, d.v.s. exklusiv utdebiterad managementkostnad från moderbolaget.

Möjligheter inom Medicinteknik

Stark produktporrfölj och solid marknadsposition inom medicinteknik genererar långsiktiga tillväxtmöjligheter

Portfölj av attraktiva medicinteknikprodukter



Marknadsstorlek

Norden: 1 BnSEK,
Globalt "mycket stor"

Norden: 100 MSEK, EU 5 BnSEK

Norden: 1,2 BnSEK

Dynamik

Låg konkurrens i vissa nischer. Hög inom kommunikation

Hög konkurrens men attraktiv lönsamhet i mjukvara

Stort antal små/medium stora aktörer och få globala

Kunder

Välfärdssystem / vårdgivare i Norden och UK

Landsting, kommuner, privata vårdgivare

Läkemedelsbolag och logistikbolag

Marknadsposition

#1 i Norden

#1 i Sverige

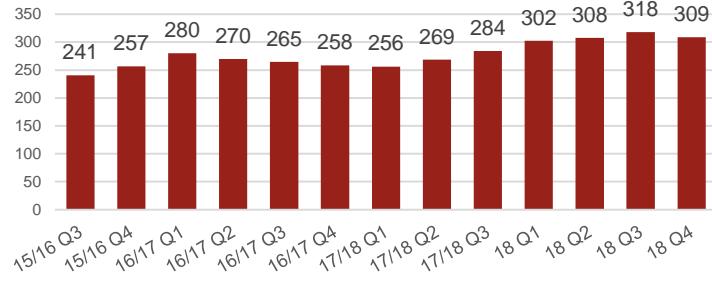
#1 i Norden för probiotiska läkemedel

Specialistläkemedel – Verksamhet och resultat

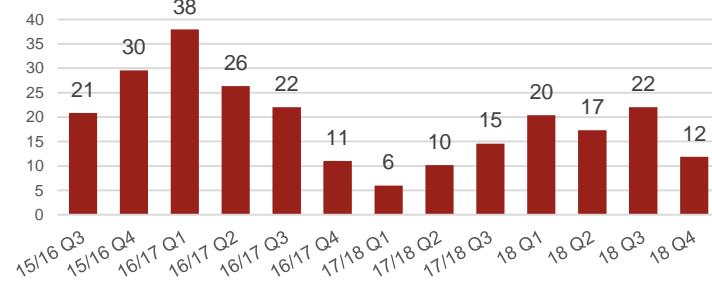
2018 Q4

- Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar, tillverkar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel
- Omsättningen för den rullande 12 månaders-perioden steg med 9 procent jämfört med samma period föregående år.
- Stark utveckling för flertalet produkter i den nordiska portföljen, +70% ökning av rullande 12 månaders försäljning (7 kärnprodukter)
- Svaga volymer och marginaler inom CDMO primärt pga negativ produktmix
- Rörelseresultatet för rullande 12 mån minskade med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista september till 73 MSEK (71 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader

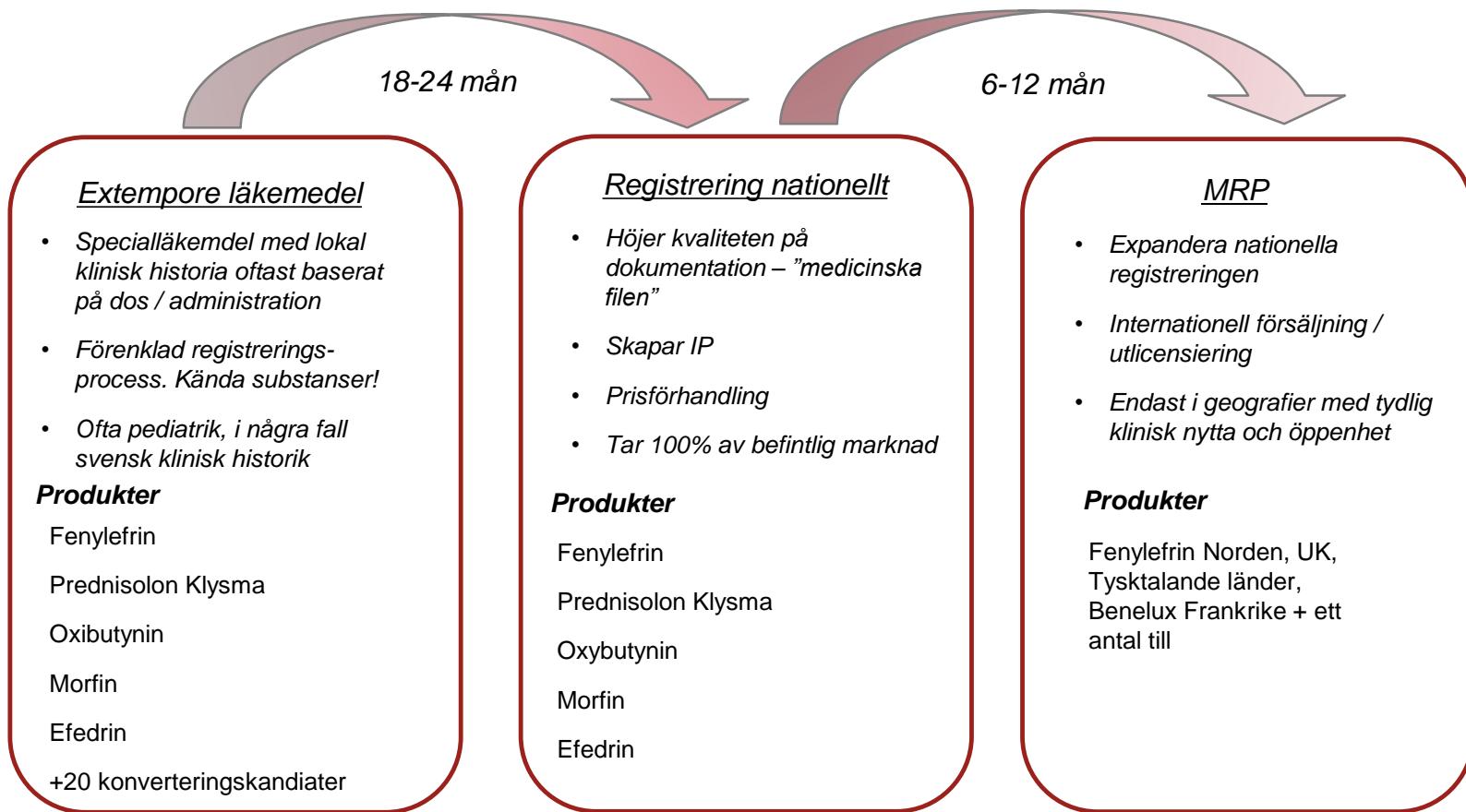


EBITDA* – Rullande 12 månader



* Justerat, d.v.s. exklusivt utdebiterad managementkostnad från moderbolaget.

Värdeskapande föräldlingsprocess



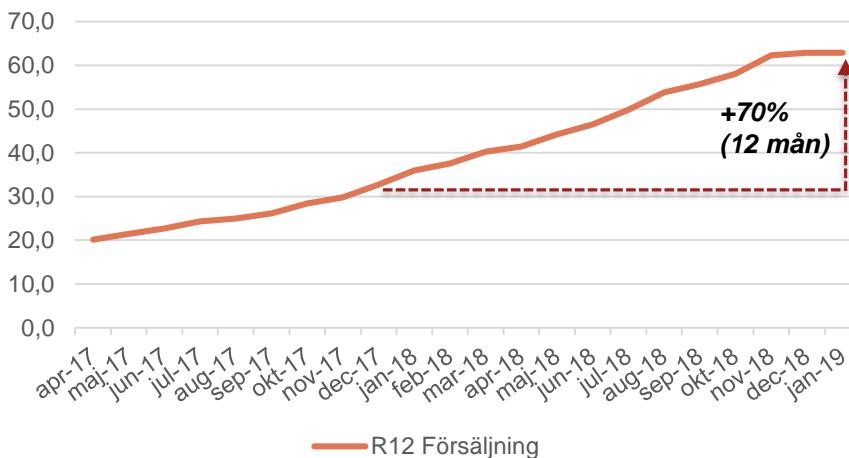
Möjligheter inom Specialistläkemedel

Attraktiv platform av egna produkter och pipeline med nya produktlanseringar samt etablerad expertis inom produktutveckling och erfarenhet från registreringsprocesser. Prioriterat område för strategiska förvärv.

Portfölj av attraktiva specialistläkemedel



Stark försäljningsutveckling för nyligen lanserade produkter¹

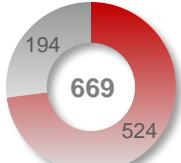
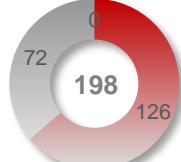
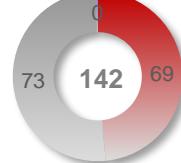


¹ Portfölj av fem egna och två partnerprodukter inom specialistläkemedel (se nästa sida)

Attraktiv portfölj med egna Fokusprodukter

Produkt	Indikation	MAH (Marknadsförings- tillstånd)	Lansering
Cresemba	Svampinfektion	Basilea (Unimedic exklusiv i Norden)	Våren 2017
Fenylefrin	Lågt blodtryck (narkos)	Unimedic (Out-licence partners utanför Norden)	Våren 2015
Efedrin	Lågt blodtryck (narkos)	Unimedic	Hösten 2018
Morfin	Smärta (intensivvård)	Unimedic	Hösten 2018
Espranon	Opiod beroende	Martindale (Unimedic exklusiv i Norden)	Våren 2017
Prednisolon - Klysma	Ulcerös kolit	Unimedic	Hösten 2018
Oxybutynin	Överaktiv urinblåsa	Unimedic	Våren 2018

Finansiell sammanfattnings - Balansräkning

MSEK	Medicinteknik	Specialist-läkemedel	Övriga / Elimineringar	MedCap
Tillgångar	524	194	-49	
Finansiella skulder	126	72	0	
Rörelsekapital	69	73	-0,4	

■ Medicinteknik ■ Specialistläkemedel

Marknad

Medicinteknik

- MedCaps verksamheter inom Medicinteknik säljer framför allt olika medicintekniska produkter samt EKG-utrustning och kunderna är normalt landsting, kommuner, vårdinrättningar och distributörer
- Inom Medicinteknik arbetar MedCap inom växande nischer av hjälpmedelsbranschen och har en ledande ställning i såväl Norden som på den Europeiska marknaden inom sina nischer. Inom EKG-utrustning man främst verksam på den svenska marknaden som en ledande aktör och i mindre omfattning i delar av Europa
- Totalt uppgår den Europeiska marknaden för hjälpmedel till cirka en miljard kronor och den globala marknaden för EKG-utrustning till ca 40 miljarder kronor årligen

Specialistläkemedel

- Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks- och läkemedelsindustrin
- MedCap är i huvudsak verksamt på den svenska läkemedelsmarknaden, som under 2015 omsatte 40,6 miljarder kronor och består av ca. 12 000 godkända läkemedel. I Sverige förskrevs 99 miljoner läkemedelsförpackningar under 2015. Cirka 90 procent av dessa förpackningar förskrevs inom förmånen.

Ledning



VD, **Karl Tobieson**, civ ing., f 1974

Erfarenhet från corporate finance, business development och ägarstyrning. Ägarandel cirka 5,0 %.



IM, **Thomas Bergh**, civ ek., f 1982

Bakgrund inom Investment Banking i London och Stockholm med erfarenhet från förvärv och avyttringar inom Life Science.

Tidigare bland annat på Morgan Stanley och UBS Investment Bank.



CFO, **Henrik Koch**, civ ing., f 1973

CFO sedan 2009 (närmast som CFO på Hector Rail AB).

Erfarenheter från finans och management consulting. Tidigare bland annat på HSH Nordbank och CGI.

Styrelse



Michael Berg: Styrelsens ordförande. VD Environainer AB samt styrelseordförande i BabyBjörn



Henrik Stenqvist: CFO SOBI.
Styrelsemedlem i Midsona AB.
Tidigare anställningar inom bland
andra MEDA.



Henrik Blomquist: VD på Bure Equity AB.
Styrelsemedlem i The Chimney Pot
AB, Valot, m.fl. Styrelseordförande
Investment AB Bure och Cavena
Image Products AB.



Reneé Aguiar-Lucander: VD Calliditas.
Verksam inom investment banking
och investeringsverksamhet. Tidigare
bla investment manager på Omega
Funds.



Anders Hansen: specialistläkare
(inriktning psykiatri) samt civilekonom
från Handelshögskolan. Skriver om
medicinsk forskning för bl. a. British
Medical Journal. Styrelseledamot i
bl.a. Executive Health Sweden AB.

MedCaps aktie

Aktieprisutveckling



- MedCap noterade på Nasdaq Stockholm sen februari 2016 (sen 2004 på Nya Marknaden / First North)
- Per den 4 mars 2019 var priset per aktie var SEK 78,2 vilket innebär att marknadsvärdet var SEK 1 051 miljoner

Största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Ägande
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	3 170 946	23,6%
Bure Equity AB	3 081 017	22,9%
Karl Tobieson (privat ink. närliggande samt genom bolag)	710 651	5,3%
Staffan Dufva	400 000	3,0%
Lannebo Fonder	291 922	2,2%
Handelsbanken	271 917	2,0%
BNY Mellon	226 574	1,7%
SIX SIS AG	210 656	1,6%
Övriga	5 087 435	37,8%
Totalt	13 451 118	100,0%

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring antal aktier	Förändring av AK	Totalt AK	Totalt antal aktier
2001	Nybildning	10 000 000	100 000	100 000	10 000 000
2002	Nyemission	750 000	7 500	107 500	10 750 000
2002	Nyemission	126 000	1 260	108 760	10 876 000
2003	Kvittringsemision	52 500	525	109 285	10 928 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittringsemision	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittringsemision	836 530	8 365	136 285	13 628 500
2003	Nyemission	189 000	1 890	138 175	13 817 500
2003	Fondemission	—	414 525	552 700	13 817 500
2003	Nyemission	700 200	28 008	580 708	14 517 700
2003	Kvittringsemision	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2004	Kvittringsemision	612 400	24 496	718 281	17 957 036
2005	Nyemission	17 957 036	718 281	1 436 563	35 914 072
2005	Apportemission	500 000	20 000	1 456 563	36 414 072
2005	Apportemission	465 370	18 615	1 475 178	36 879 442
2006	Nyemission	22 127 665	885 107	2 360 284	59 007 107
2006	Kvittringsemision	7 379 756	295 190	2 655 475	66 386 863
2006	Apportemission	11 579 784	463 191	3 118 666	77 966 647
2006	Kvittringsemision	764 000	30560	3 149 226	78 730 647
2006	Nyemission	3 703 704	148 148	3 297 374	82 434 351
2007	Nyemission	22 500 000	900 000	4 197 374	104 934 351
2007	Apportemission	2 961 085	118 443	4 315 817	107 895 436
2007	Kvittringsemision	746 193	29 848	4 345 665	108 641 629
2007	Kvitt.emission/teckn. konvertibel	7 614 555	304 582	4 650 247	116 256 184
2012	Nyemission	4 900 000	196 000	4 846 247	121 156 184
2014	Nyemission	12 855 000	514 200	5 360 447	134 011 184
2017	Omvänd split	-120 610 066	0	5 360 447	13 401 118
2018	Kvitt.emission/teckn.op.	50 000	20 000	5 380 447	13 451 118

Sammanfattning: Varför investera i MedCap?

- Solid grundplattform i MedCap => ger förutsättningar fortsatt förvärvsdriven tillväxt
- Stark produktportfölj och solid marknadsposition i medicinteknik => genererar långsiktiga tillväxtmöjligheter
- Spännande produktpipeline i specialläkemedel => genererar långsiktiga tillväxtmöjligheter



Kommande rapporttillfällen

- Q1 2019, 10 maj 2019
- Q2 2019, 9 augusti 2019
- Q3 2019, 31 oktober 2019
- Q4 2019, 17 februari 2020

Appendix: Finansiell sammanfattning - affärssområden

MSEK	Nettoomsättning				EBITDA*			
	Q4 2018 okt-dec	Q4 2017 okt-dec	FY 2018 jan-dec	FY 2017 jan-dec	Q4 2018 okt-dec	Q4 2017 okt-dec	FY 2018 jan-dec	FY 2017 jan-dec
Medicinteknik	112,4	89,6	400,3	311,4	22,8	13,0	77,8	54,1
Specialistläkemedel	75,4	83,5	308,7	284,4	-3,1	6,9	11,9	14,4
MedCap koncernen	187,7	173,2	709,0	595,8	17,0	16,3	77,6	58,8
Nettoomsättningsutveckling jämfört med föregående år								
Medicinteknik	25,4%	na	28,6%	21,9%	20,3%	14,5%	19,4%	17,4%
Specialistläkemedel	-9,7%	na	8,5%	4,2%	-4,2%	8,3%	3,8%	5,1%
MedCap koncernen	8,36%	na	19,0%	12,8%	9,1%	9,4%	10,9%	9,9%

*) Justerat, d.v.s. exklusiv utdebiterad managementkostnad från moderbolaget.