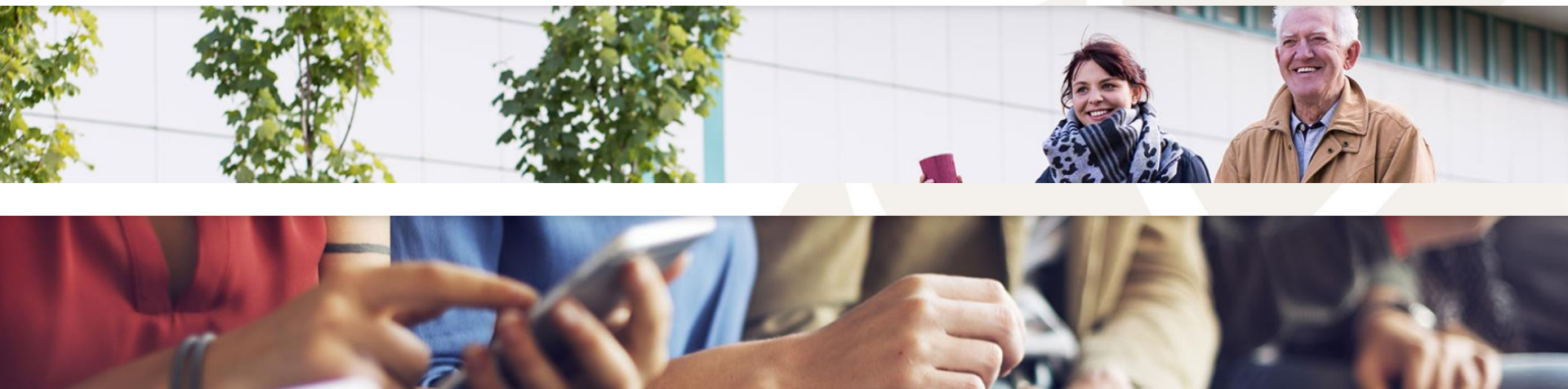




Företagspresentation



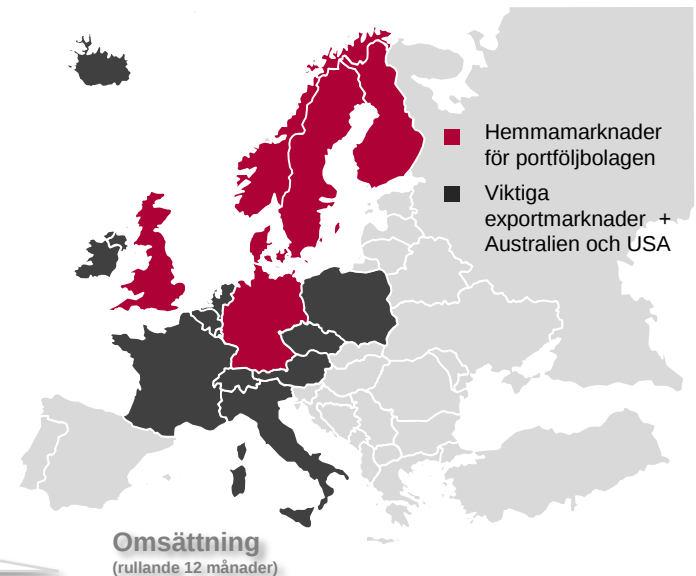
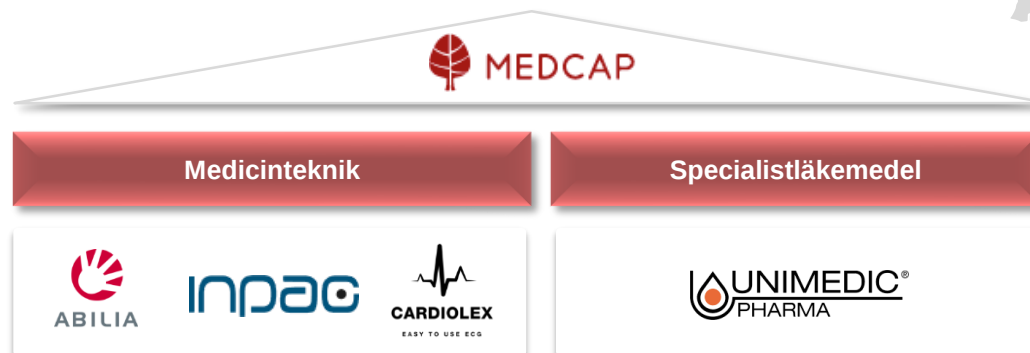
Februari 2020

Vision

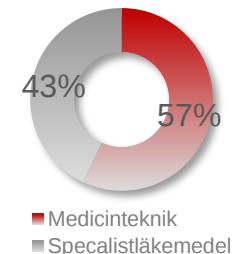
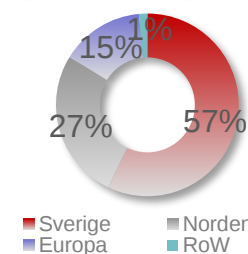


Introduktion

- Decentraliserat konglomerat inom Life Science
- Värdeskapande genom aktivt ägande
- 2 verksamhetsområden: Medicinteknik och Specialistläkemedel
- Nettoomsättning: 757 MSEK
- Anställda: ~ 280
- Noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap



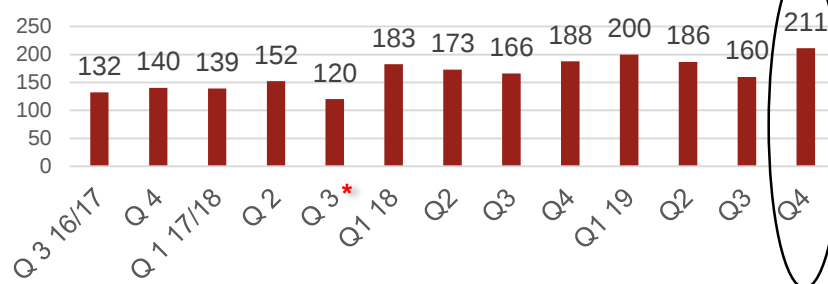
Omsättning
(rullande 12 månader)



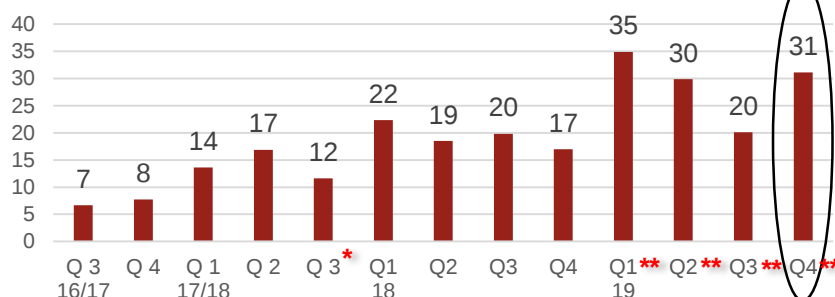
Kvartalsuppdatering (Q4 2019)

- Positiv omsättnings- och resultatutveckling under Q4 jämfört med föregående år drivet av båda affärsområden
- Tillväxt i koncernen under Q4 2019 var 12,5%. Koncernens EBITDA-resultat steg med 82%, exklusive effekten relaterad till implementation av IFRS16 på 6,4 MSEK
- Utvecklingen inom Medicinteknik drevs av samtliga dotterbolag som levererade positiv organisk försäljningstillväxt samt Cardiolex förvärv av Amedtec per sista oktober. Affärsområdets lönsamhet drivs framförallt av fortsatt starka marginaler i Abilia och Cardiolex
- Försäljnings- och lönsamhetsutveckling inom Specialistläkemedel utvecklades positivt jämfört med föregående år. Utvecklingen drevs framförallt av tillväxten i den nordiska portföljen samt till vis del återhämtning av volymer inom CDMO från Q3

Försäljning per kvartal (MSEK)



EBITDA per kvartal (MSEK)



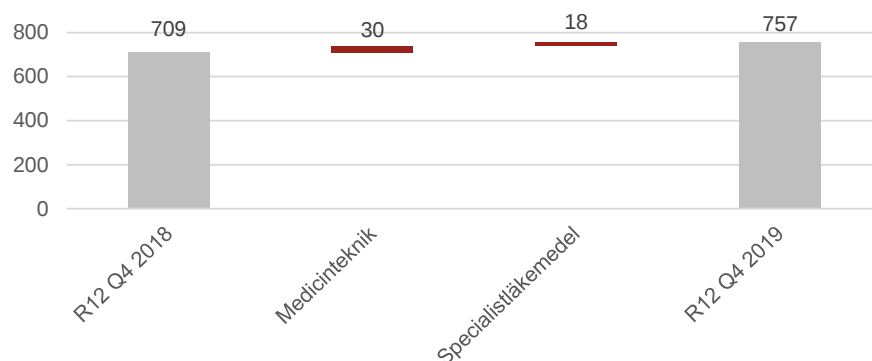
* Q3 17/18: två månader

** Exklusive IFRS16 effekt på 6.4 MSEK

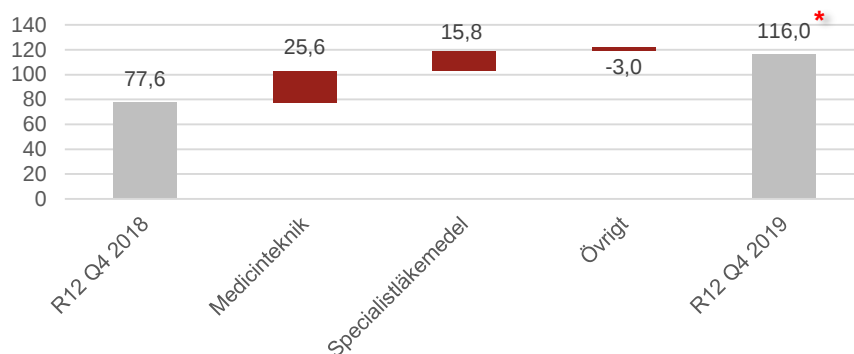
R12 uppdatering (utveckling mot föregående år)

- Ökning av resultatet med 50% och omsättningen med 7% jämfört med motsvarande period föregående år
- Positiv försäljningstillväxt inom både Medicinteknik och Specialistläkemedel
- R12 EBITDA ökade med 33% för Medicinteknik jämfört med föregående år. Utvecklingen drevs primärt av stark försäljning och ökade marginaler i Abilia och Cardiolex. Förvärvet av Amedtec bidrog under årets två sista månader.
- R12 EBITDA ökade med 133% för Specialistläkemedel jämfört med föregående år. Utvecklingen drevs primärt av tillväxten i den nordiska portföljen. I takt med att affärsmixen förändras ökar marginalerna både genom högre genomsnittlig bruttomarginal samt skalbarhet i kostnadsmassan

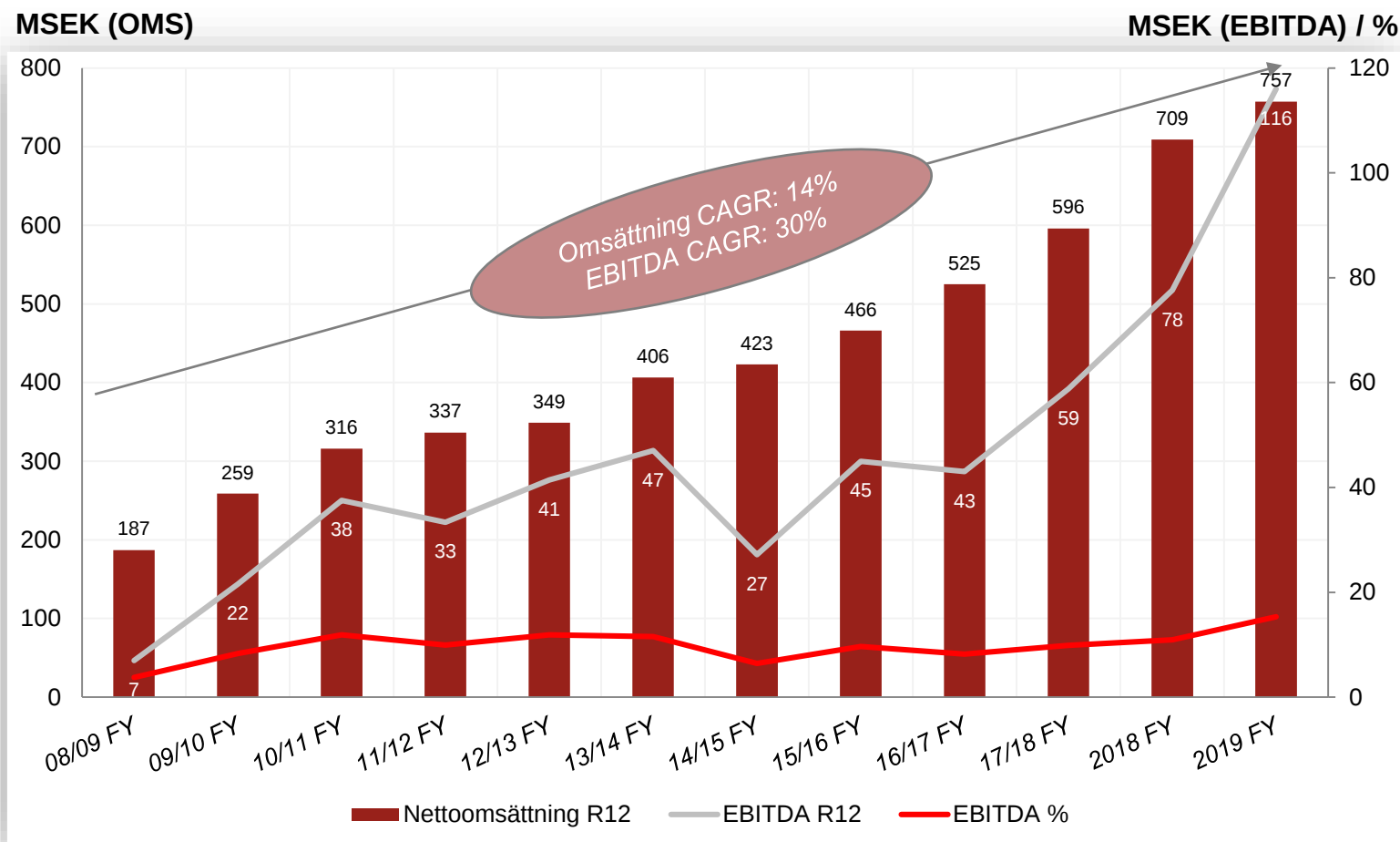
Försäljningsutveckling mot föregående år (MSEK)



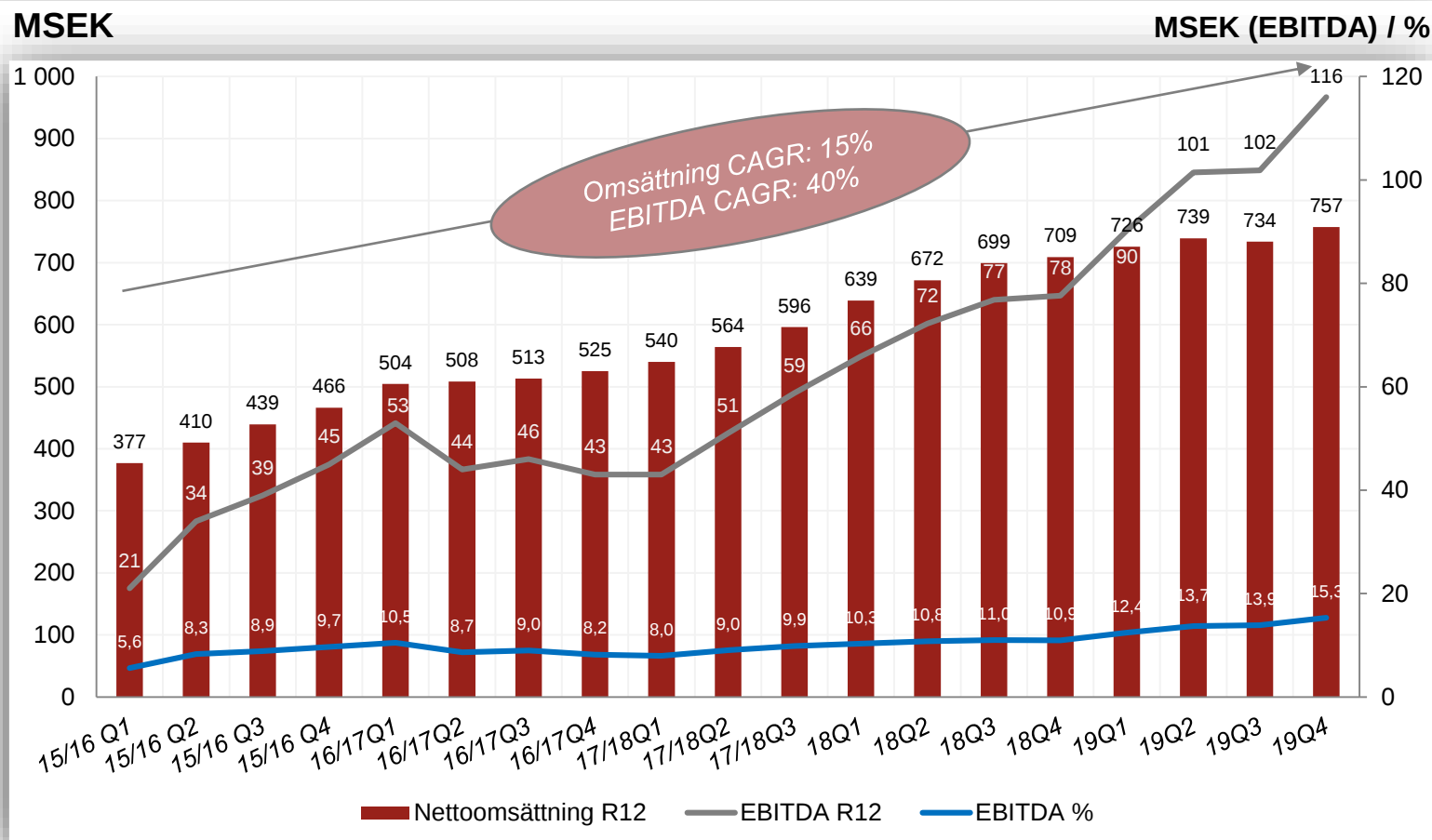
EBITDA-utveckling mot föregående år (MSEK)



Omsättning och resultat – MedCap över 10 år



Omsättning och resultat – R12 per kvartal



Verksamhetsområden



Medicinteknik

Omsättning R12: 431 MSEK
EBITDA R12: 104 MSEK



Avancerade hjälpmedel och tjänster för individer med funktionsnedsättning.



EKG-system samt engångsartiklar



Förpacknings-lösningar för läkemedel och probiotika

Specialistläkemedel

Omsättning R12: 327 MSEK
EBITDA R12: 28 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 kärninnehav (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)
Mar-19	Comai	Tilläggsförvärv (Abilia)
Sep-19	Amedtec	Tilläggsförvärv (Cardiolex)
Jan-20	Somna	Tilläggsförvärv (Abilia)



Finansiella mål

Omsättning inom 4 till 5 år*

1,500 MSEK

Årlig EBITDA tillväxt**

15%

Nettoskuld/EBITDA

<3x

* Beslut maj 2018

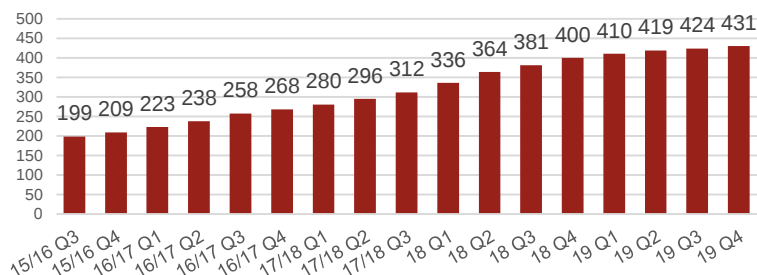
** Genomsnitt över affärscykel

Medicinteknik – Verksamhet och resultat

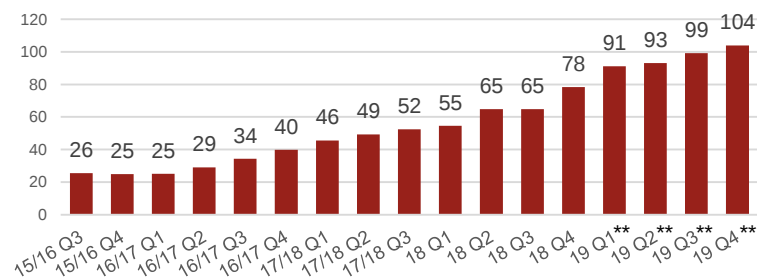
2019 Q4

- Bolagen inom Medicinteknik säljer framförallt olika medicintekniska produkter
- Affärsområdet består av dotterbolagen Cardiolex, Abilia och Inpac AirContainer
- Omsättningen för den rullande 12-månadersperioden steg under fjärde kvartalet med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år primärt som ett resultat av stark tillväxt i Cardiolex och Abilia
- Det tyska EKG-bolaget Amedtec ingick från och med 1 november i Cardiolex-koncernen
- Rörelseresultatet rullande 12 mån ökade med drygt 33 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista december till 102 MSEK (69 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader



EBITDA* – Rullande 12 månader



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

**) Exklusive IFRS16 som implementerades i Q1 2019

Abilia stärker sin kognitionsportfölj – Förvärv av Somna



- Abilia förvärvade den 15 januari bolaget Somna AB
- Somna erbjuder sinnesstimulerande hjälpmedel baserade på tyngd och tryck
- Bolaget har sedan 2010 varit den ledande leverantören av förskrivna tyngdtäckan i Sverige
- Produkterna förbättrar livskvaliteten för människor med kognitiva funktionsnedsättningar eller sömnsvårigheter, både dag och natt
- Bolaget omsatte ca. 37 MSEK och generera EBITDA på drygt 30% under 2019
- Genom förvärvet stärker Abilia sin position som den ledande leverantören av kognitiva hjälpmedel i Norden
- Abilia har en unik möjlighet att fortsätta att driva och utveckla Somna och dess produktportfölj samt att generera synergier genom att bolagen integreras i en gemensam plattform

% av oms

1. Tyngdtäckan



92%

2. Tyngdfiltar



3%

3. Tyngdvästar



3%

4. Tyngdkragar

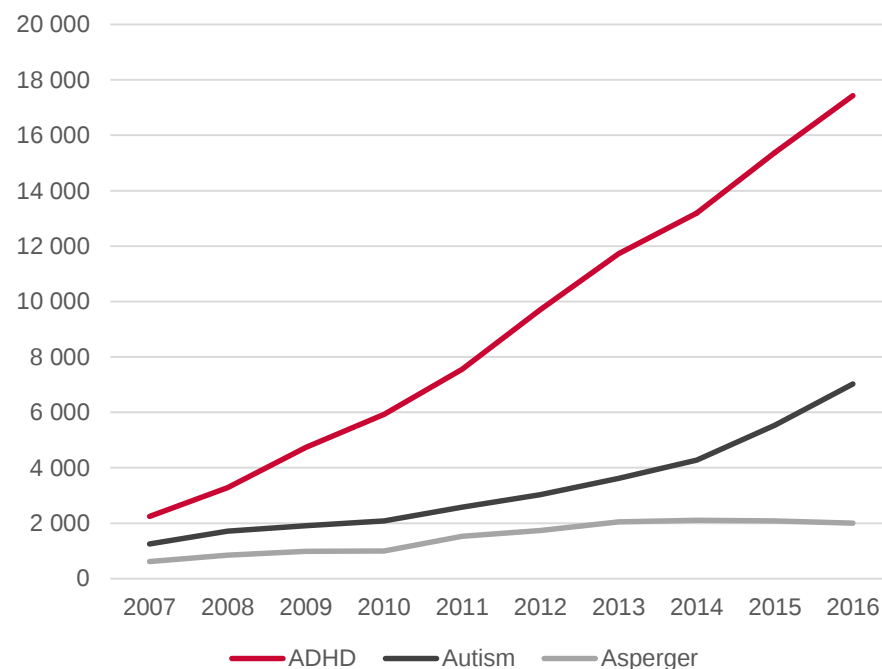


2%

Resultatdrivare inom medicinteknik - Abilia

- Under större delen av 2000-talet har det skett en accelererande trend med allt fler unga som diagnostiserats med neuropsykiatriska funktionshinder.
- Synen på hur samhället bäst stödjer dessa barn har också utvecklats samtidigt som diagnosmetoderna genomgått en tydlig utveckling och kapaciteten i systemen utökats väsentligt.
- I Sverige och Norge finns en tradition av att använda (elektroniska) tid- och strukturstöd. Det finns också, i dessa marknader, en bred förståelse hos de betalande kunderna att de produkter som Abilia levererar har ett stort samhällsekonomiskt värde.

Diagnoser, barn 0-14 år (Sverige)



Källor: Patientregistret, Socialstyrelsen och Statistiska Centralbyrån

Möjligheter inom Medicinteknik

Stark produktportfölj 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 /
hälsovårdssektorn
i Norden och UK

Landsting,
kommuner,
privata vårdgivare

Läkemedelsbolag
och logistikbolag

Marknadsposition

#1 i Norden

#1 i Sverige

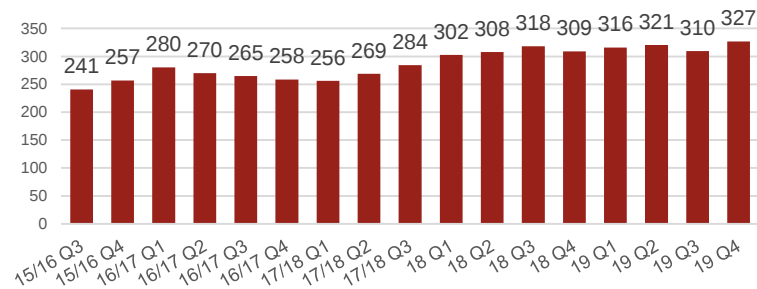
#1 i Norden för
probiotiska
läkemedel

Specialistläkemedel – Verksamhet och resultat

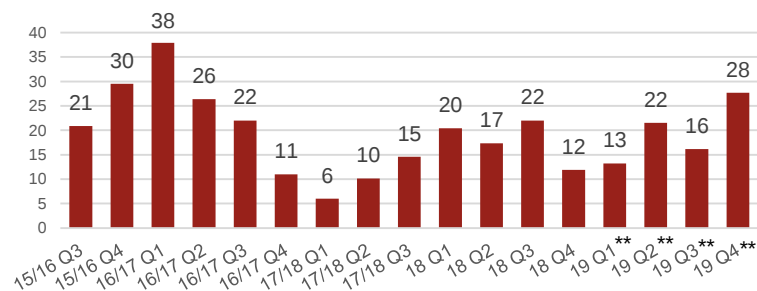
2019 Q4

- Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar, tillverkar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel
- Omsättningen för den rullande 12 månaders-perioden ökade med 6 procent jämfört med samma period föregående år
- Stark utveckling för flertalet produkter i den nordiska portföljen, +26% ökning av rullande 12 månaders försäljning (7 kärnprodukter)
- Rörelseresultatet för rullande 12 mån ökade med 133 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Förbättrad produktmix samt skalbarhet i kostnadsmassan bidrog till positiva resultatutvecklingen
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista december till 85 MSEK (73 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader



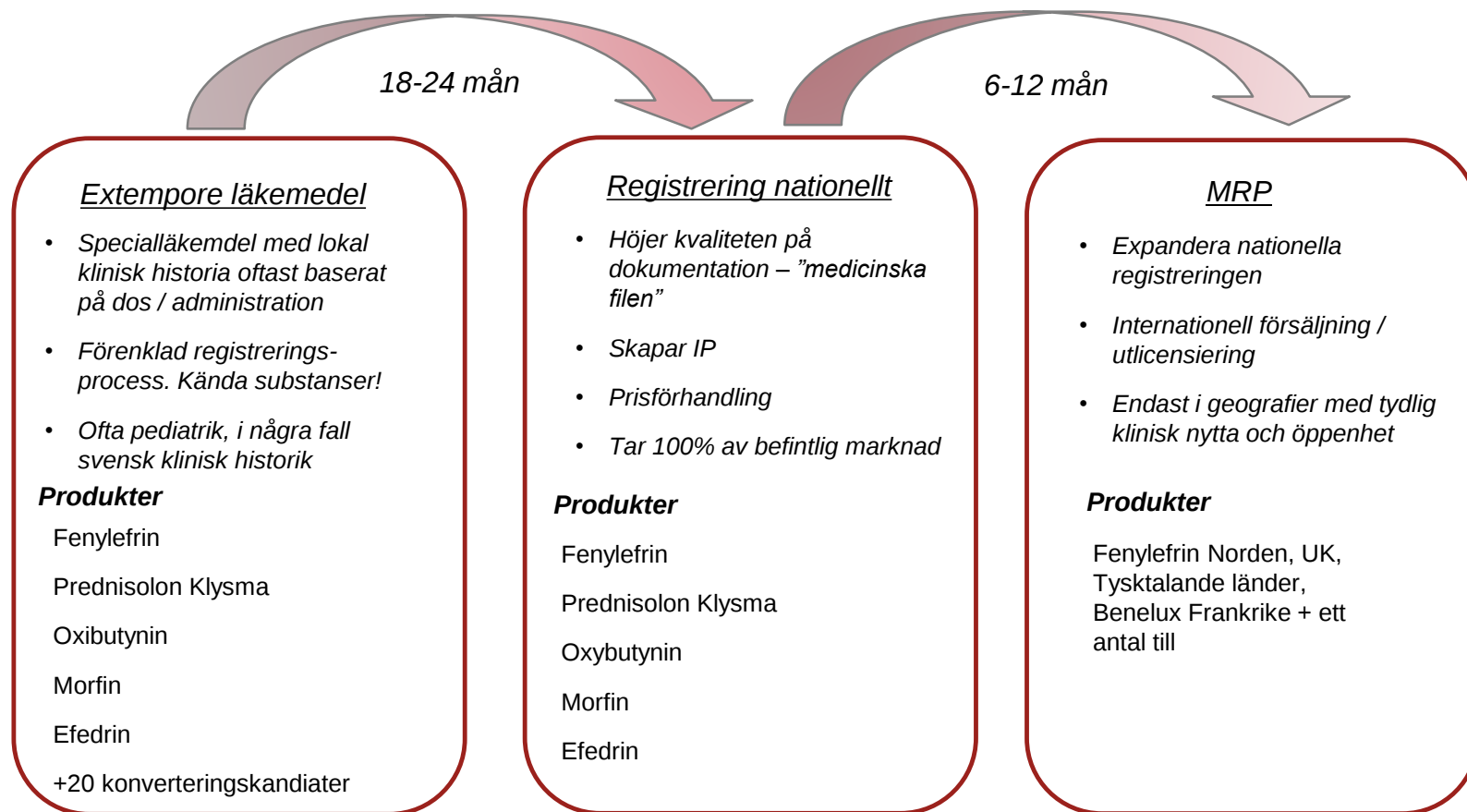
EBITDA* – Rullande 12 månader



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

**) Exklusive IFRS16 som implementerades i Q1 2019

Värdeskapande föräldningsprocess



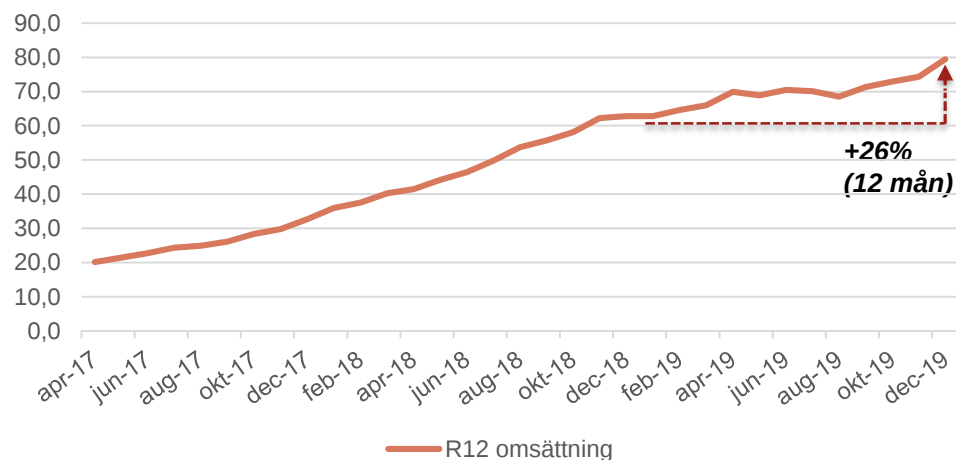
Möjligheter inom Specialistläkemedel

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 produkter ¹

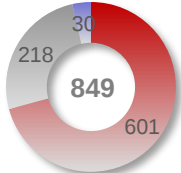
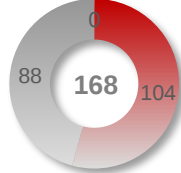
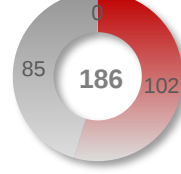


1 Portfölj av fem egna och två partnerprodukter inom specialistläkemedel (se nästa sida)

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
Espranor 	Opiod beroende	Martindale (Unimedic exklusiv i Norden)	Våren 2017
Prednisolon - Klysma 	Ulcerös kolit	Unimedic	Hösten 2018
Oxybutynin 	Överaktiv urinblåsa	Unimedic	Våren 2018

Finansiell sammanfattning - Balansräkning

MSEK	Medicinteknik	Specialist-läkemedel	Övriga / Elimineringar	MedCap
Tillgångar	601	218	30*	
Finansiella skulder	104	88	-24**	
Rörelsekapital	102	85	0	

*) Inkluderar 150 MSEK i tillgångar som redovisats i enlighet med IFRS16

**) Inkluderar -24 MSEK i cash pool eliminering på koncernnivå

■ Medicinteknik

■ Specialistläkemedel

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 %.



Interim CFO, **Patrik Norgren**, civ ek., f 1963

CFO sedan hösten 2019 (närmast som CFO på Artmax AB)

Erfarenheter från CFO-roller i ett flertal Scandinaviska bolag inklusive Beijer Byggmateriel AB, Scandinavian Service Partner AB och Runsvengruppen (ÖoB) AB



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

IM sedan våren 2016. 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.



Affärsområdeschef Medicinteknik, **Johan Folkunger**, civ ek., f 1968

Bakgrund på ledande roller inom flertalet medicintekniska bolag, närmast som VD för Philips Sverige.

Styrelse



Peter von Ehrenheim: Styrelsens ordförande. Styrelsemedlem (ordförande) i Boule Diagnostics AB, Sophion A/S, Grönsö Säteri AB och Färjsundet Industri AB.



Anders Lundmark: Styrelsemedlem i Bioservo Technologies, Tellacq AB, Nordic Biosite AB och Secure Appbox AB.



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.



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



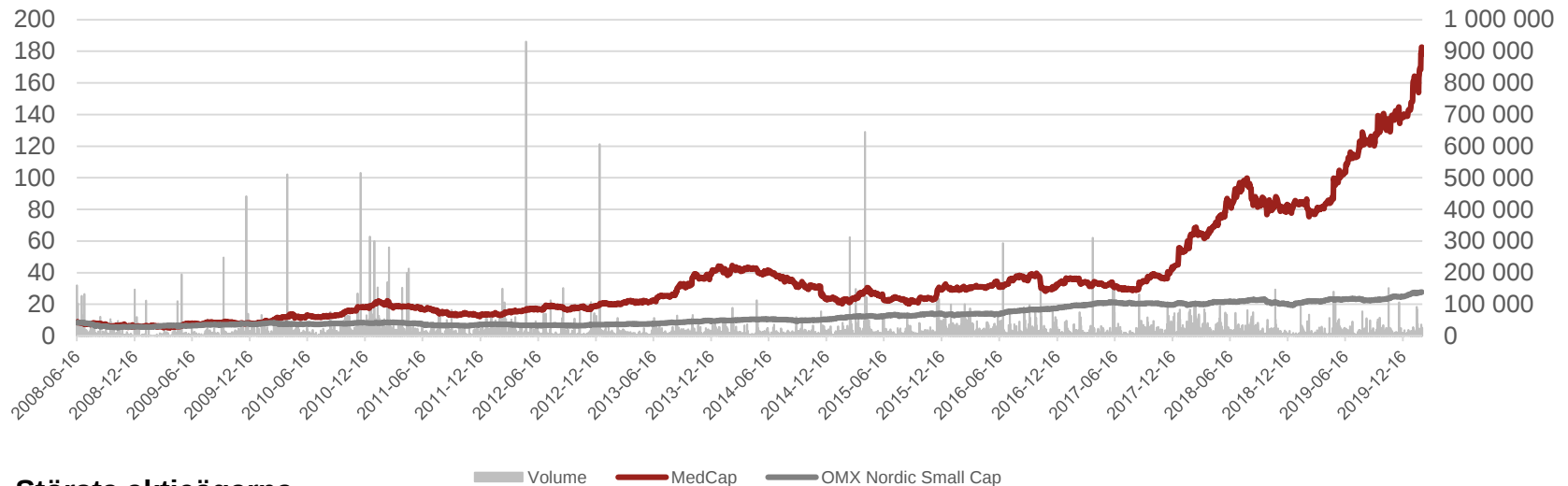
Anders Hansen: specialistläkare (inriktning psykiatri) samt civilekonom från Handelshögskolan. Skriver om medicinsk forskning för bl. a. British Medical Journal. Styrelseledamot i bl.a. Executive Health Sweden AB.

MedCaps aktie

Aktieprisutveckling

Aktiepris (SEK)

Volym (aktier)



Största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Ägarandel
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	3 095 946	23,0%
Bure Equity AB	3 006 017	22,3%
Karl Tobieson (privat ink. närstående samt genom bolag)	655 693	4,9%
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	5 082 087	37,8%
Totalt	13 451 118	100,0%

- MedCap noterade på Nasdaq Stockholm sen februari 2016 (sen 2004 på Nya Marknaden / First North)
- Per den 14 februari 2020 var priset per aktie var SEK 178,8 vilket innebär att marknadsvärdet var SEK 2 405 miljoner

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 2020, 8 maj 2020
- Q2 2020, 19 aug 2020
- Q3 2020, 30 oktober 2020
- Q4 2020, 19 februari 2021

Appendix: Finansiell sammanfattning - affärsområden

MSEK	Nettoomsättning			EBITDA*		
	Q4 2019 okt-dec	Q4 2018 okt-dec	FY 2019 jan-dec	Q4 2019 okt-dec	Q4 2018 okt-dec	FY 2019 jan-dec
Medicinteknik	118,9	112,1	430,7	27,6	22,8	103,9
Specialistläkemedel	92,3	75,4	326,5	8,4	-3,1	27,7
MedCap koncernen	211,1	187,5	757,2	31,1	17,0	116,0

	Nettoomsättningsutveckling jämfört med föregående år			EBITDA-marginal		
Medicinteknik	6,0%	25,0%	7,6%	23,2%	20,4%	24,1%
Specialistläkemedel	22,3%	-9,7%	5,8%	9,1%	-4,2%	8,5%
MedCap koncernen	12,6%	8,3%	6,8%	14,7%	9,1%	15,3%

*) Justerat, d.v.s. exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget och exklusive IFRS16