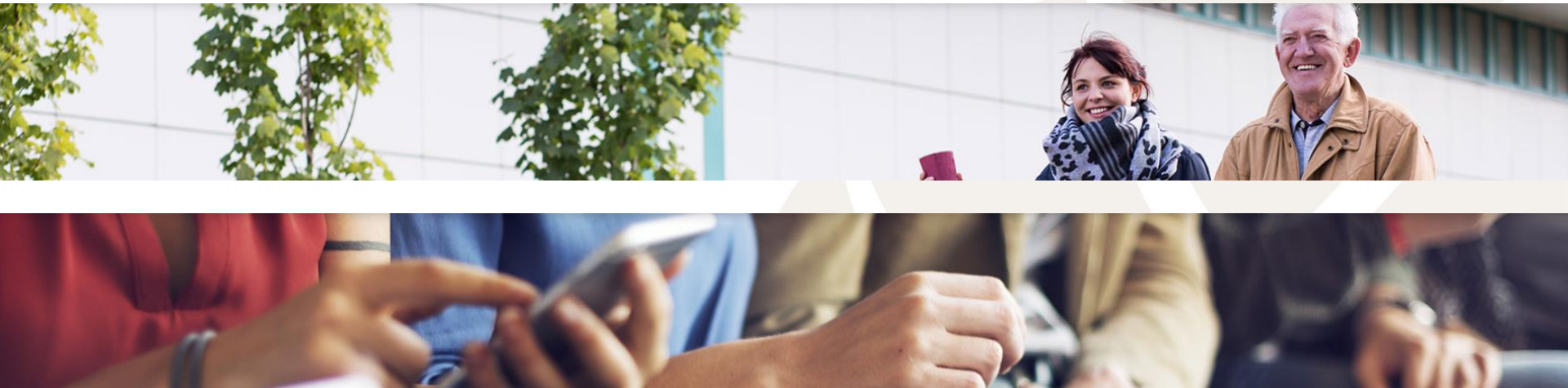




Företagspresentation



November 2019

Vision

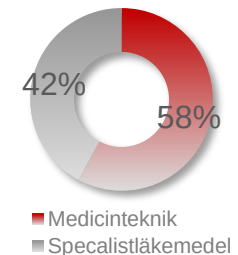
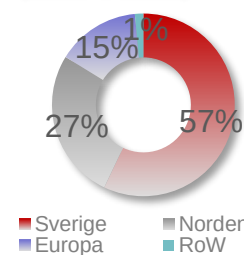
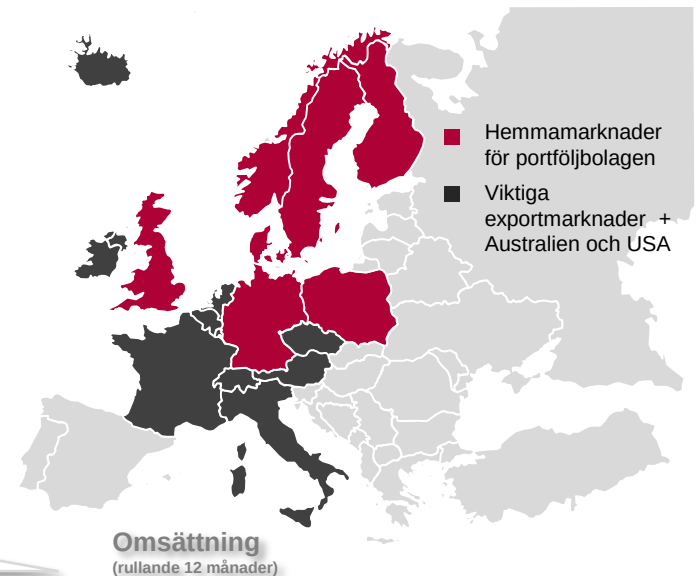
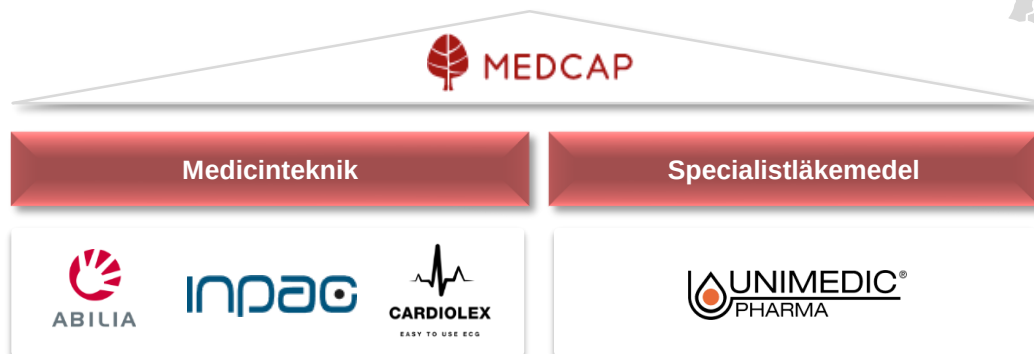


Vi skapar värde och bidrar till förbättrad livskvalitet inom Life Science



Introduktion

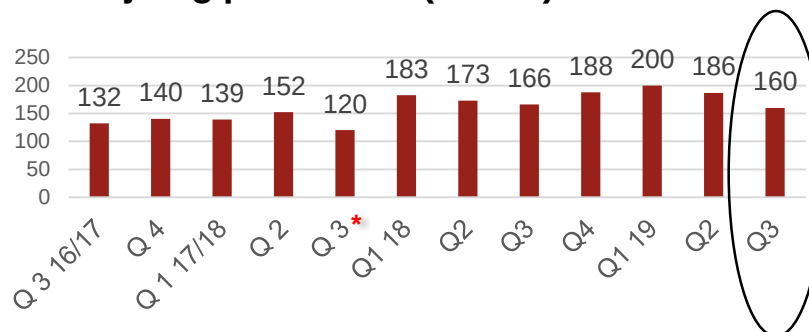
- Decentraliserat konglomerat inom Life Science
- Värdeskapande genom aktivt ägande
- 2 verksamhetsområden: Medicinteknik och Specialistläkemedel
- Nettoomsättning: 734 MSEK
- Anställda: ~ 250
- Noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap



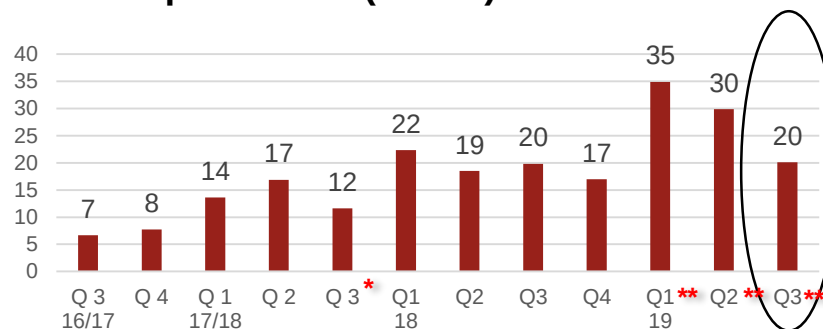
Kvartalsuppdatering (Q3 2019)

- Positiv resultatutveckling under Q3 jämfört med föregående år drivet av positiv utveckling inom Medicinteknik
- Tillväxt i koncernen under Q3 2019 var -3%. Koncernens EBITDA-resultat steg med 2%, exklusive effekten relaterad till implementation av IFRS16 på 6.4 MSEK
- Positiva utvecklingen inom Medicinteknik drevs av samtliga dotterbolag som levererade positiv organisk försäljningstillväxt. Abilia och Cardiolex bidrog till lönsamhetsutvecklingen genom mycket starka marginaler.
- Den svaga försäljnings- och lönsamhetsutveckling inom Specialistläkemedel, vilket till största delen förklaras av ett maskinhaveri i produktionsanläggningen i Matfors

Försäljning per kvartal (MSEK)



EBITDA per kvartal (MSEK)



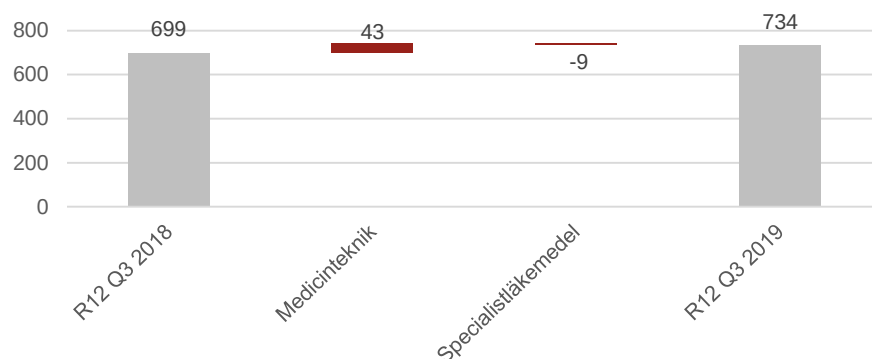
* Q3 17/18: två månader

** Exklusive IFRS16 effekt på 6.4 MSEK

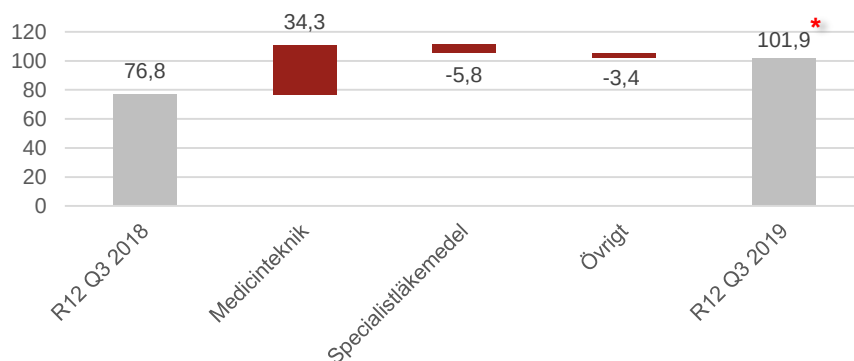
R12 uppdatering (utveckling mot föregående år)

- Ökning av resultatet med 33% och omsättningen med 5% jämfört med motsvarande period föregående år
- Positiv försäljningstillväxt inom Medicinteknik och negativ inom Specialistläkemedel (delvis pga. maskinhaveri under Q3 2019)
- Mer än 100% av resultatförbättringen är hänförlig till Medicinteknik och drevs primärt av stark försäljning och ökade marginaler i Abilia samt Cardiolex
- Resultatutvecklingen inom Specialistläkemedel primärt driven av svaga volymer och marginaler i CDMO affären samt ett maskinhaveri under Q3 2019

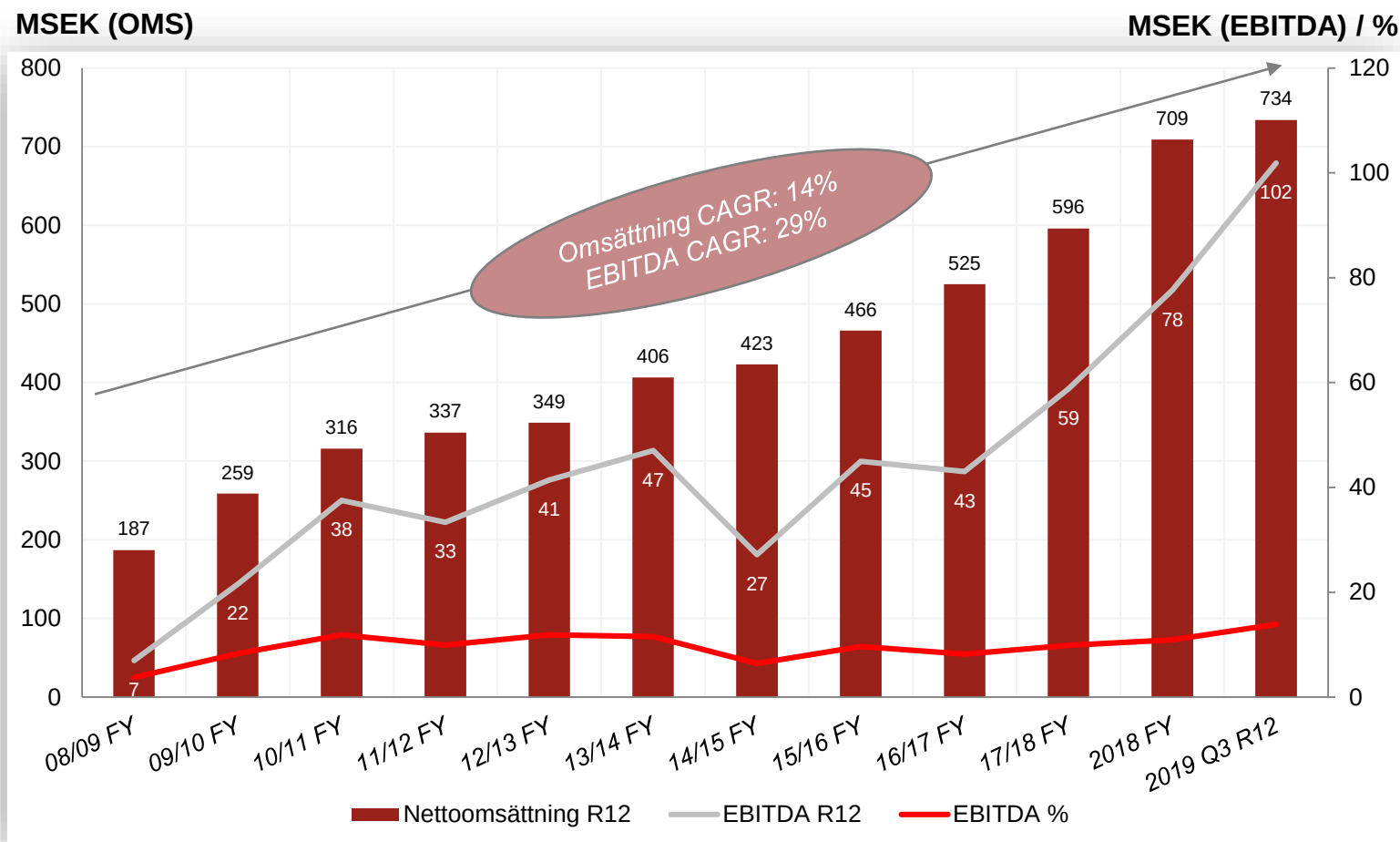
Försäljningsutveckling mot föregående år (MSEK)



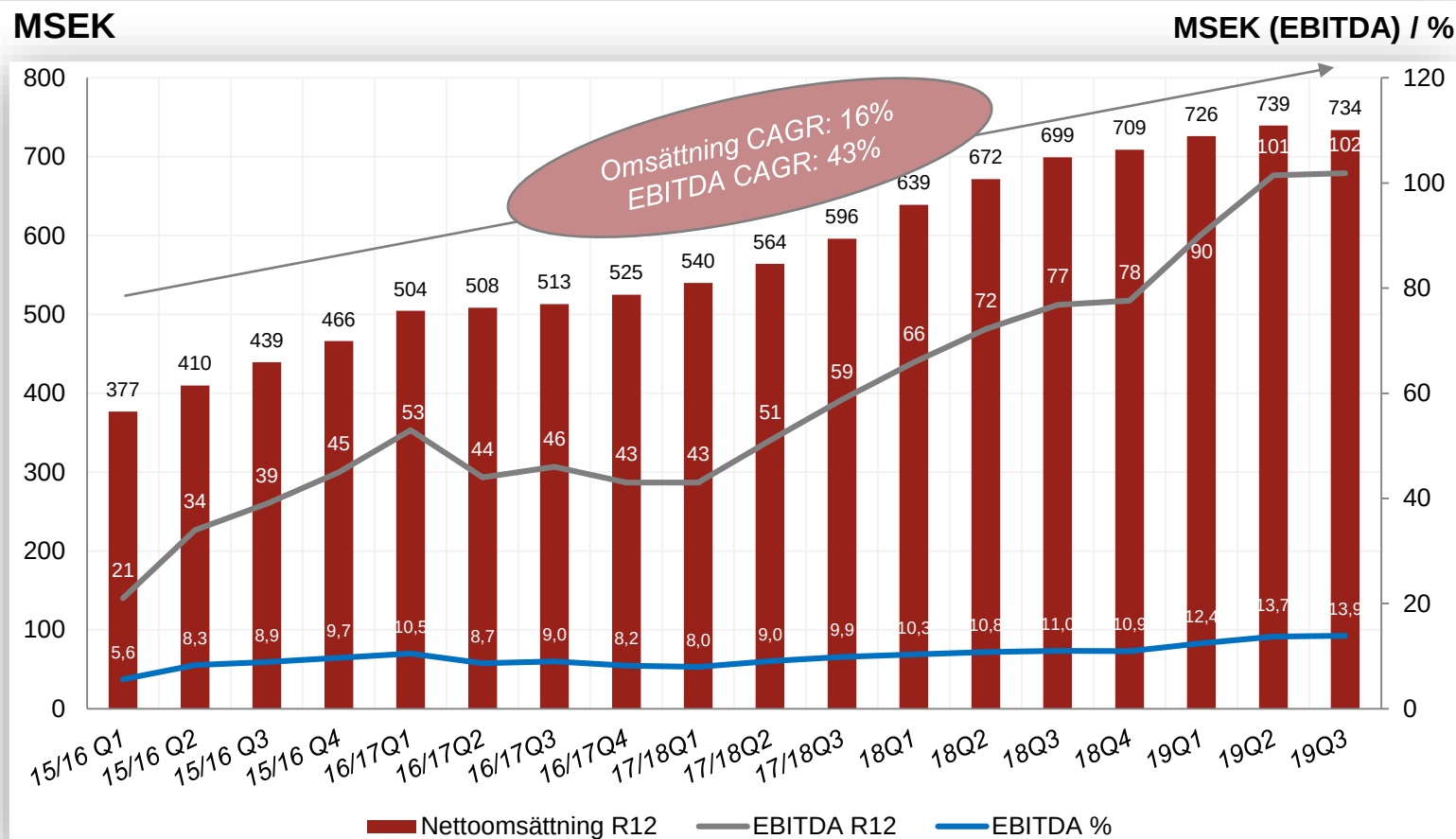
EBITDA-utveckling mot föregående år (MSEK)



Omsättning och resultat – MedCap över 10 år



Omsättning och resultat – R12 per kvartal



Verksamhetsområden



Medicinteknik

Omsättning R12: 424 MSEK
EBITDA R12: 99 MSEK



Avancerade hjälpmedel och tjänster
för funktions-hindrade



EKG-system samt engångs-
artiklar



Förpacknings-lösningar för
läkemedel och probiotika

Specialistläkemedel

Omsättning R12: 310 MSEK
EBITDA R12: 16 MSEK



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

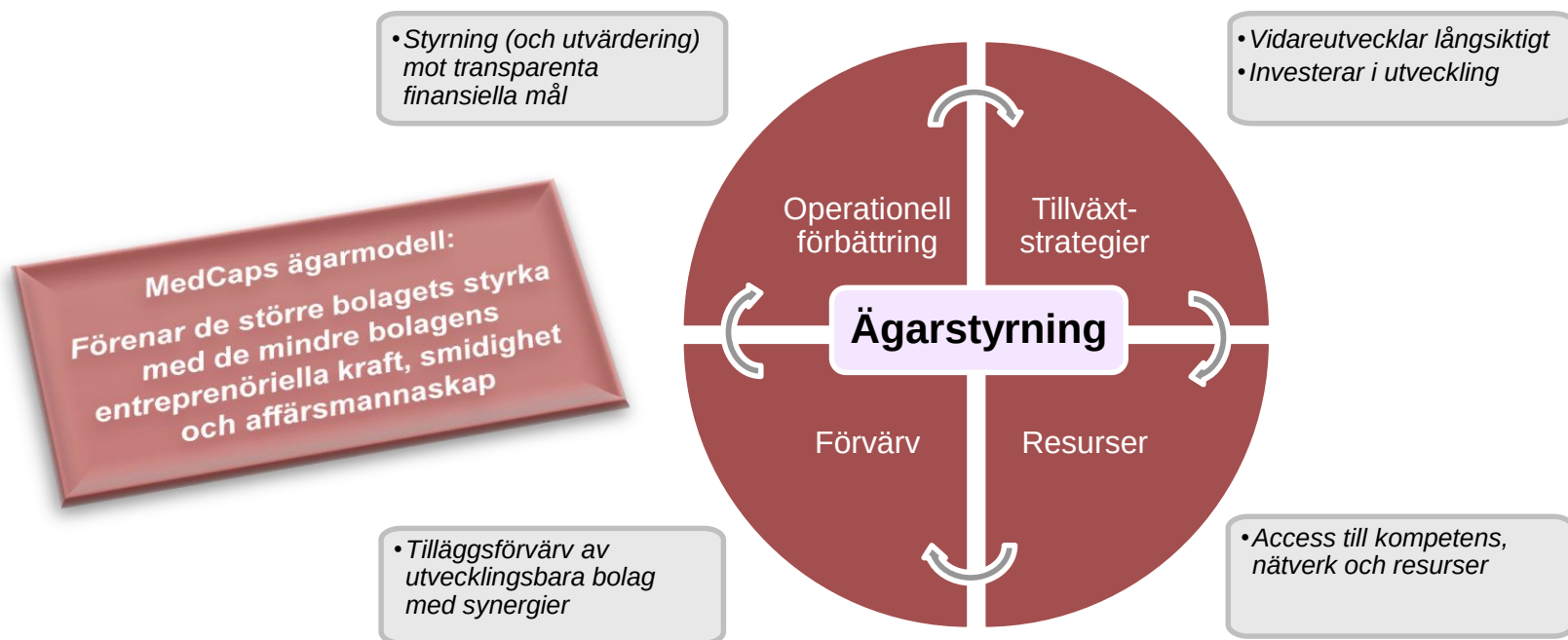


Investeringsstrategi

- 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)



Finansiella mål

Omsättning inom 4 till 5 år*

1,500 MSEK

Årlig EBITDA tillväxt**

15%

Nettoskuld/EBITDA

<3x

* Beslut maj 2018

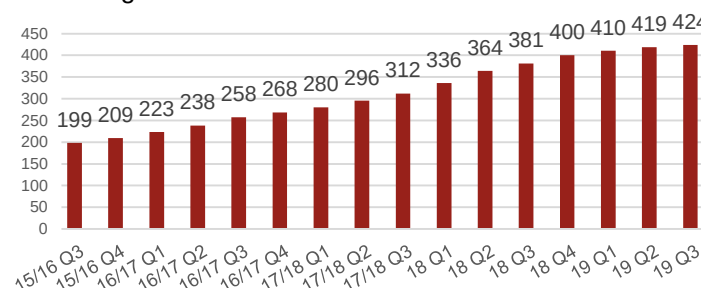
** Genomsnitt över affärscykel

Medicinteknik – Verksamhet och resultat

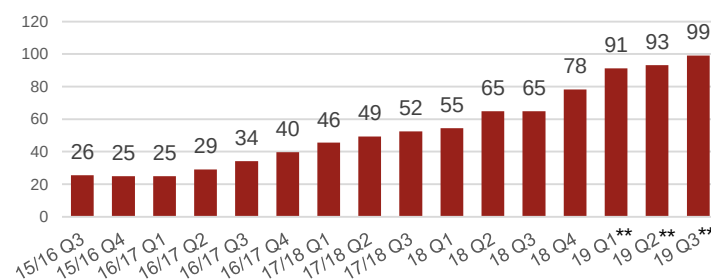
2019 Q3

- 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 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år primärt som ett resultat av stark tillväxt i Abilia
- Cardiolex ingick avtal om att förvärva det tyska EKG-bolaget Amedtec den 18 September med stängning 31 Oktober
- Rörelseresultatet rullande 12 mån ökade med drygt 53 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista mars till 78 MSEK (72 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

Cardiolex förvärvar plattform i Tyskland – Amedtec

- Cardiolex förvärvade den 18 september bolaget Amedtec Medizintechnik Aue GmbH
- Amedtec är en ledande aktör i Tyskland och Centraleuropa inom traditionella EKG-system för sjukhusmarknaden
- Bolaget har en rikstäckande säljorganisation i Tyskland samt närvaro i närliggande centraleuropeiska geografier
- Bolaget förväntas omsätta ca. 4,6 MEUR och generera EBITDA på ca. 0,7 MEUR under 2019
- Produktportföljen kompletterar i flera avseenden den portfölj som Cardiolex har idag och erbjuder även synergier genom att bolagen över tid integreras i en gemensam plattform
- Cardiolex ser stor potential i att genom Amedtec marknadsföra sina unika digitala lösningar för att lagra, granska och skicka EKG registreringar

Huvudkomponenter i EKG-erbjudandet

EKG elektroder
- förbrukningsvara för signalregistrering

EKG system
- hårdvara för signalmottagning

Digitala lösningar
- för lagring, granskning och förmedling av EKG

AMEDTEC

Förvärvet stärker framförallt produktportföljen inom hårdvara

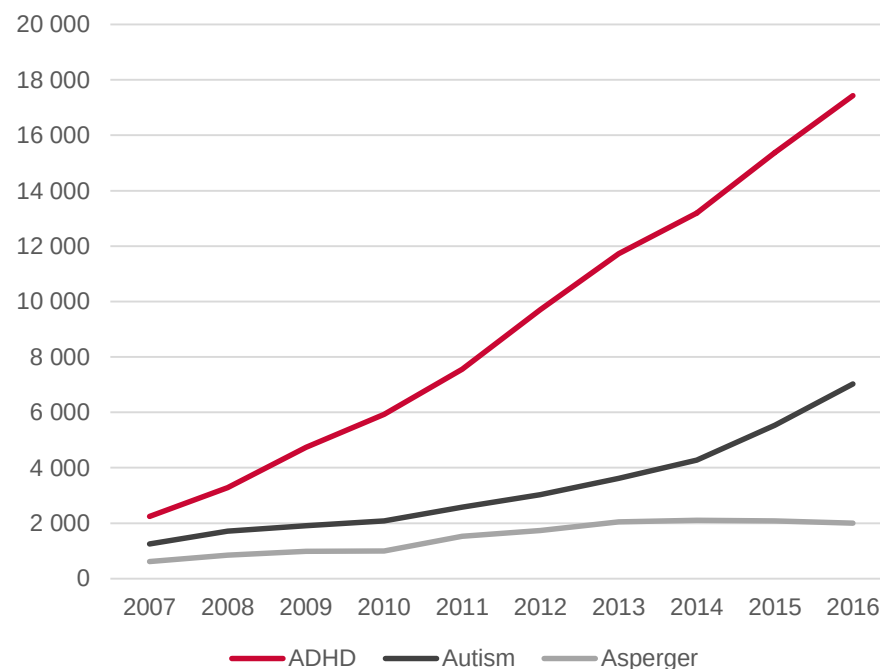


Cardiolex unika digitala erbjudanden skapar nya möjligheter för det kombinerade bolaget

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 /
vårdgivare i
Norden och UK

Landsting,
kommuner,
privata vårdgivare

Läkemedelsbolag
och logistikbolag

Marknadsposition

#1 i Norden

#1 i Sverige

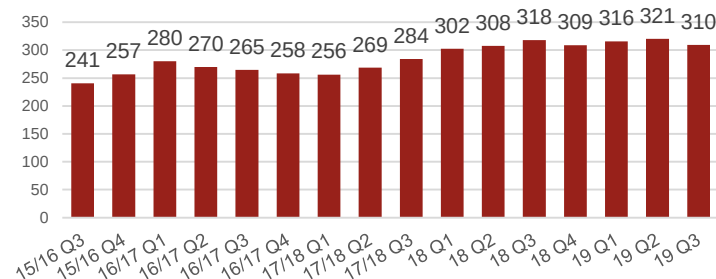
#1 i Norden för
probiotiska
läkemedel

Specialistläkemedel – Verksamhet och resultat

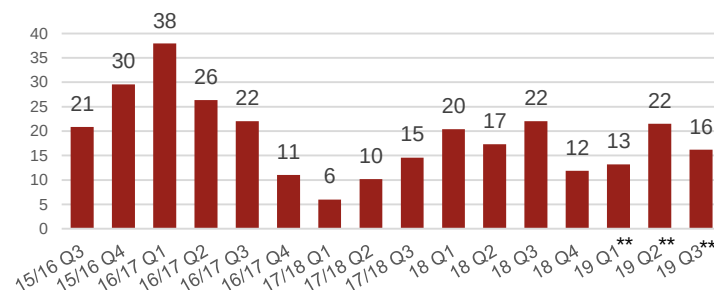
2019 Q3

- Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar, tillverkar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel
- Omsättningen för den rullande 12 månaders-perioden sjönk med 3 procent jämfört med samma period föregående år
- Stark utveckling för flertalet produkter i den nordiska portföljen, +28% ökning av rullande 12 månaders försäljning (7 kärnprodukter)
- Svaga volymer (maskinhaveri Q3 2019) och marginaler inom CDMO primärt pga negativ produktmix
- Rörelseresultatet för rullande 12 mån minskade med 27 procent jämfört med motsvarande period föregående år
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista juni till 74 MSEK (86 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader



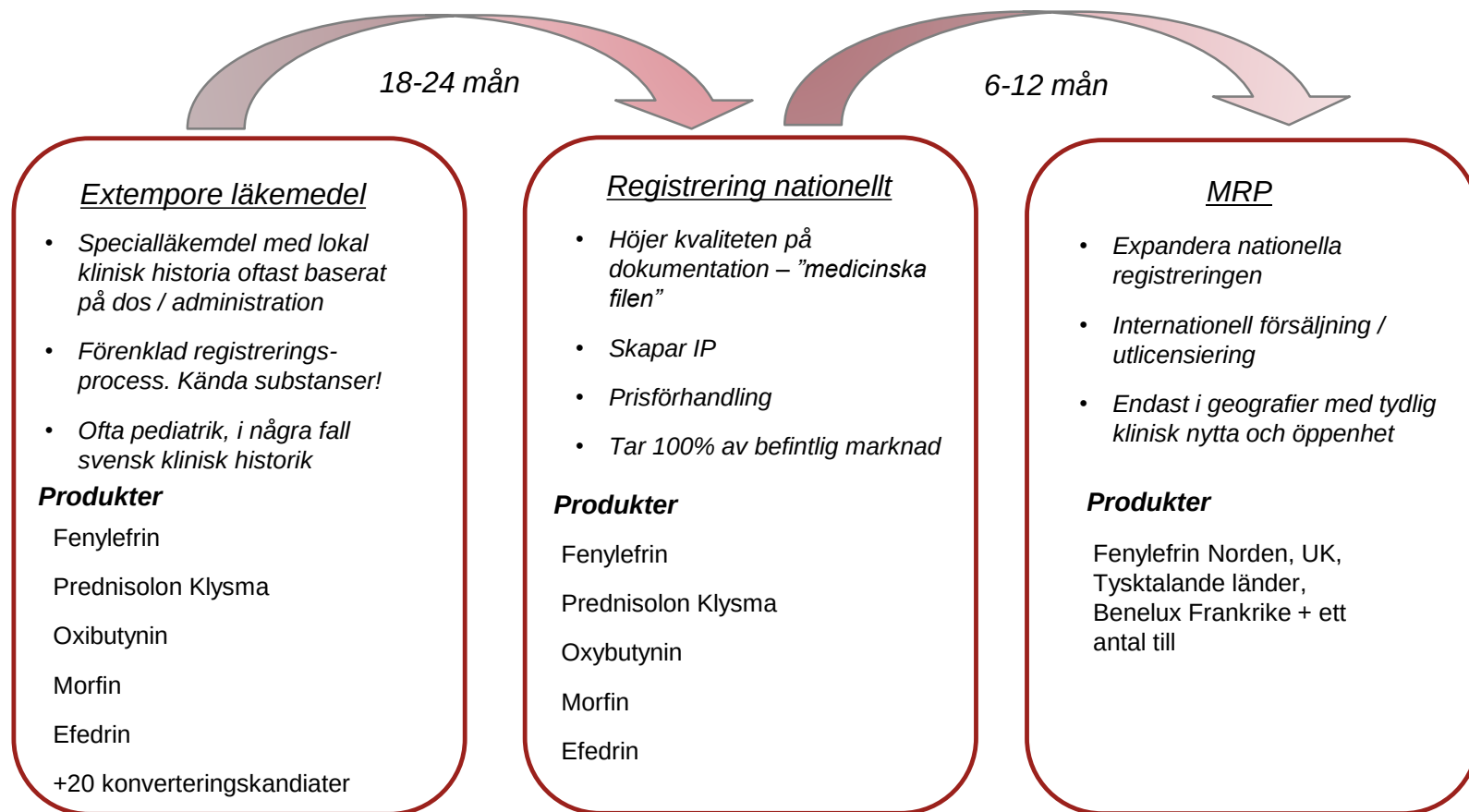
EBITDA* – Rullande 12 månader



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

**) Exklusive IFRS16 som implementerades i Q1 2019

Värdeskapande föräldningsprocess



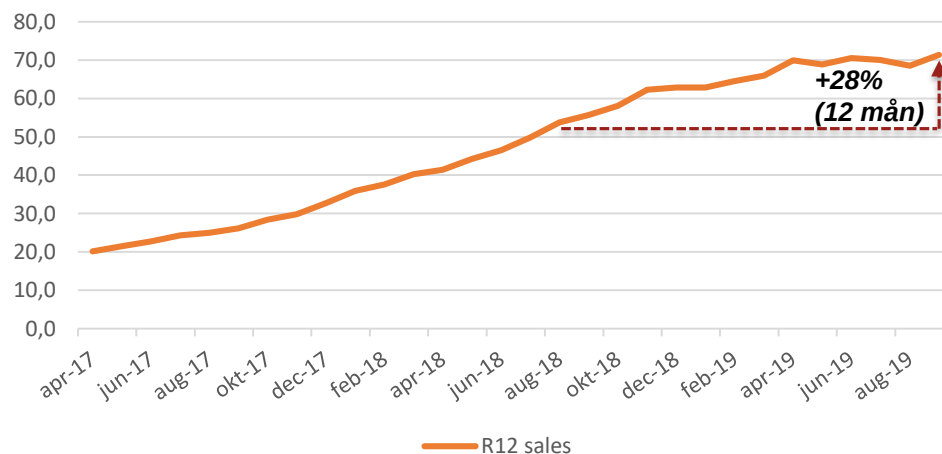
Möjligheter inom Specialistläkemedel

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

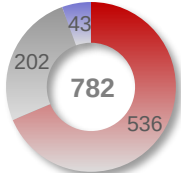
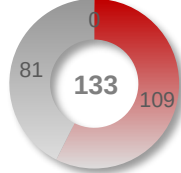
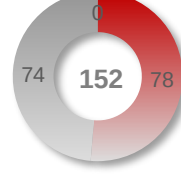


¹ Portfölj av fem egna och två partnerprodukter inom specialistläkemedel (se nästa sida)

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	536	202	43*	
Finansiella skulder	109	81	-57**	
Rörelsekapital	78	74	0	

*) Inkluderar 164 MSEK i tillgångar som redovisats i enlighet med IFRS16

**) Inkluderar -57 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 Byggmaterial 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

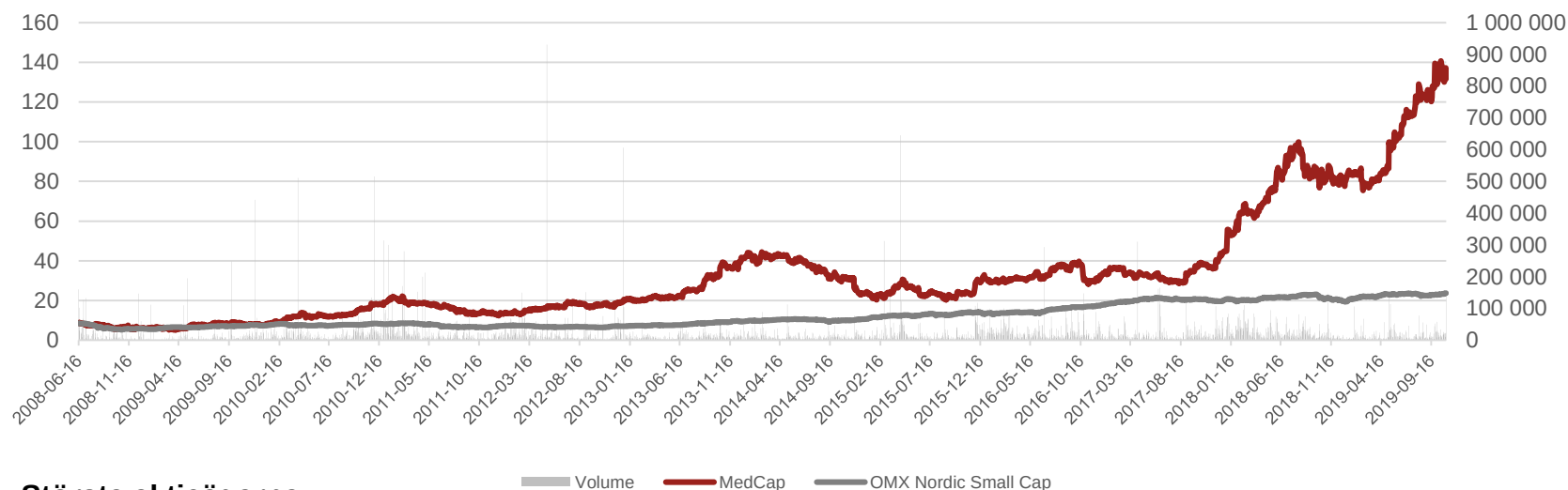
Bakgrund på ledande roller inom flertalet medicintekniska bolag, närmast som VD för Philips Sverige.

MedCaps aktie

Aktieprisutveckling

Aktiepris (SEK)

Volym (aktier)



Största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Ägande
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	3 095 946	23,0%
Bure Equity AB	3 006 017	22,4%
Karl Tobieson (privat ink. närstående samt genom bolag)	720 651	5,4%
Staffan Dufva	400 000	3,0%
Lannebo Fonder	389 890	2,9%
Handelsbanken	310 000	2,2%
SEB Investment Management	292 484	0,9%
Måns Flodberg	122 000	0,9%
Övriga	5 114 130	37,1%
Totalt	13 451 118	100,0%

- MedCap noterade på Nasdaq Stockholm sen februari 2016 (sen 2004 på Nya Marknaden / First North)
- Per den 31 oktober 2019 var priset per aktie var SEK 131,8 vilket innebär att marknadsvärdet var SEK 1 773 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

- Q4 2019, 17 februari 2020
- Q1 2020, 8 maj 2020
- Q2 2020, 7 aug 2020
- Q3 2020, 30 oktober 2020

Appendix: Finansiell sammanfattning - affärsområden

MSEK

Nettoomsättning

	Q3 2019 jul-sep	Q3 2018 jul-sep	FY 2018 jan-dec
Medicinteknik	91,9	87,0	400,3
Specialistläkemedel	68,0	78,8	308,7
MedCap koncernen	159,9	165,7	709,0

Nettoomsättningsutveckling jämfört med föregående år

	5,7%	23,9%	28,6%
Medicinteknik			
Specialistläkemedel	-13,7%	16,1%	8,5%
MedCap koncernen	-3,5%	20,0%	19,0%

EBITDA*

	Q3 2019 jul-sep	Q3 2018 jul-sep	FY 2018 jan-dec
Medicinteknik	20,2	14,2	77,8
Specialistläkemedel	2,8	8,1	11,9
MedCap koncernen	20,1	19,8	77,6

EBITDA-marginal

	22,0%	16,3%	19,4%
Medicinteknik			
Specialistläkemedel	4,1%	10,2%	3,9%
MedCap koncernen	12,6%	12,0%	10,9%

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