



MEDCAP

# Delårsrapport

JANUARI– MARS 2021

MEDCAP AB (PUBL)

Resultatet ökade med 29 procent i första kvartalet

## FÖRSTA KVARTALET JANUARI - MARS

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 222,6 (205,7) MSEK, en ökning med 8 procent.
- Koncernens EBITDA uppgick till 40,5 (31,4) MSEK, en ökning med 29 procent.
- EBITDA-marginalen uppgick till 18 (15) procent.
- Resultatet efter skatt från kvarvarande verksamheter uppgick till 15,1 (10,4) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,9 (0,7) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17,3 (27,8) MSEK.

	Första kvartalet		Förändring	Helår (jan-dec)
	2021	2020		2020
Nettoomsättning (MSEK)	222,6	205,7	16,9	817,4
EBITDA (MSEK)	40,5	31,4	9,1	157,2
EBITDA %	18,2%	15,3%	2,9%	19,2%
EBITA (MSEK)	30,4	22,0	8,4	118,9
EBITA %	13,7%	10,7%	2,9%	14,5%
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,9	0,7	0,2	4,2

För definitioner och förklaringar, se sidan 24.



## VD-kommentar

I första kvartalet var efterfrågan generellt god i de flesta marknadssegment där koncernens bolag är verksamma. Totalt ökade försäljningen med 8% och EBITDA-resultatet med 29%.

Pandemin orsakade fortsatta utmaningar och osäkerhet i verksamheten. För produktionsenheterna, med medarbetare som inte kan arbeta på distans, har det förstås fortsatt varit en prioriterad utmaning att begränsa risken för smittspridning.

Leveransstörningar har noterats i flera bolag under det första kvartalet men dessa har hittills hanterats utan att påverka försäljningen. Komponentbrist och transporter kan utgöra en utmaning framgent vilket bevakas noga av bolagen.

Medicinteknik-segmentet levererade både ökad försäljning och ökat resultat under det första kvartalet. Försäljningsökningen drevs av förvärvet av Multi-Ply och stark efterfrågan för Inpacs produkter inom probiotika och nutrition.

EBITDA-resultatet för segmentet ökade väsentligt. Starka marginaler inom Abilia samt ökad lönsamhet inom Inpac bidrog till resultatökningen och den starka marginalen för segmentet.

Cardiolex fortsatte att leverera och tog steg framåt i integrationen av den nordiska och tyska EKG-portföljen. Det är också glädjande att konstatera att Multi-Ply's orderbok växte under det första kvartalet och visade tydliga tecken på återhämtning efter ett svagt fjärde kvartal och en svag inledning på året.

Segmentet Specialistläkemedel ökade resultatet för det första kvartalet, trots en minskad försäljning. Efterfrågan i segmentet var fortsatt påverkat av pandemin, vilket hade inverkan på produktmix, volymer och förutsägbarheten.

Resultatökningen i det första kvartalet förklaras framför allt av ett bättre resultat inom Unimedic AB (CDMO), den enhet som utvecklar och tillverkar läkemedel för Unimedic Pharma AB och externa kunder. Under kvartalet konstaterades dock att efterfrågan av vissa kontraktstillverkade produkter kraftigt minskat vilket har lett till en försvagad prognos för Unimedic AB (CDMO) under innevarande år.

Avslutningsvis konstaterar jag att koncernen levererade ett starkt första kvartal och att det finns mycket energi för att lösa utmaningar och utveckla de många möjligheterna i våra bolag.

Anders Dahlberg, VD

Stockholm 2021-05-07



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

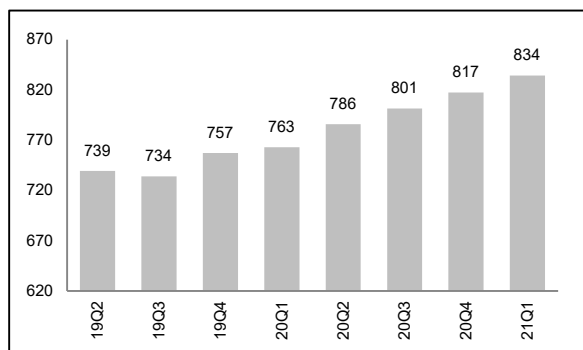
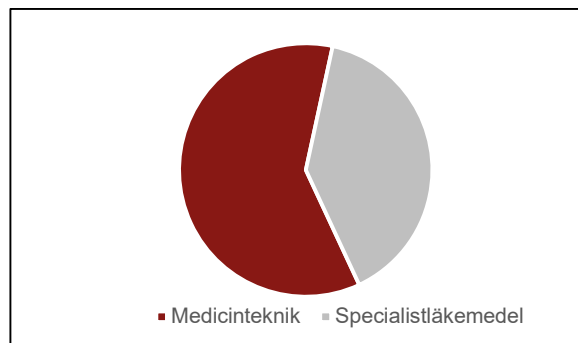
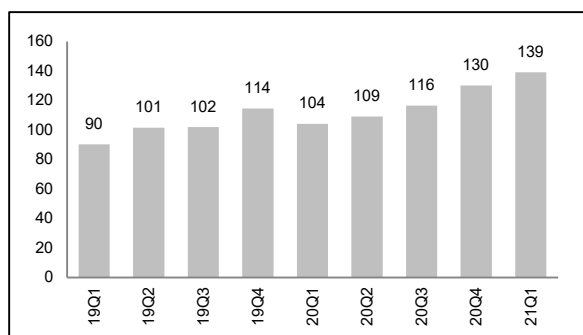
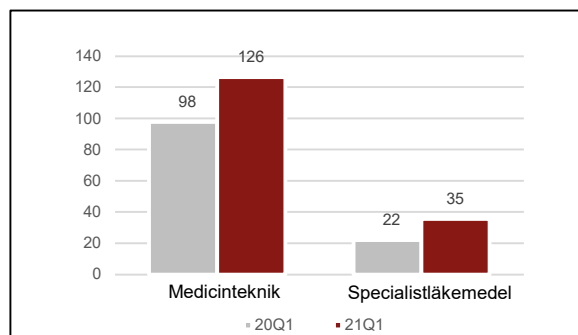
förväntade framtida tillväxten. Detta sker främst i form av tilläggsförvärv till befintliga dotterbolag, men även genom förvärv av nya kärninnehav av företag med säte i norra Europa och med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-200 MSEK.

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)



**Koncernens nettoomsättning rullande 12 månader, MSEK****Omsättningsfördelning rullande 12 månader per affärsområde (MSEK)****Koncernens EBITDA rullande 12 månader, MSEK\*****Fördelning av EBITDA per affärsområde rullande 12 månader (MSEK)\***

\*EBITDA exklusive effekt från IFRS 16

\*EBITDA exklusive effekt från IFRS 16

**JANUARI - MARS****Omsättning**

Försäljningen ökade med 8 procent, till 222,6 (205,7) MSEK under årets första kvartal. Affärsområdet Medicinteknik bidrog under kvartalet med 147,6 MSEK, en ökning med 17 procent, vilket delvis beror på förvärvet av Multi-Ply. Cardiolex visar en fortsatt stark organisk tillväxt under perioden. Abilia fortsätter sin återhämtning men kommer in något lägre i försäljning jämfört med föregående år, som delvis var påverkat av Covid-19. Inpac slår rekord i försäljning både för probiotika och nutrition. Affärsområdet Specialistläkemedel bidrog med 75,0 MSEK vilket innebär en minskning med 5 procent vilket delvis förklaras av en negativ Covid-19 effekt.

**Resultat**

EBITDA ökade med 29 procent till 40,5 (31,4) MSEK för årets första kvartal.

Medicinteknik bidrog med 40,9 MSEK vilket är 33 procent högre än föregående år. Omsättningstillväxt (både organisk och via förvärv) i kombination med förbättrade bruttomarginaler och kostnadsbesparingar bidrar till resultatförbättringen. Kostnadsföring av övervärde i lager per förvärvsdatum påverkade resultatet med -1,5 MSEK (Multi-Ply).

Specialistläkemedel ökar 65 procent till 8,3 MSEK, vilket främst har sin förklaring i starkt bruttovinstmarginal och lägre kostnader.

EBITDA-marginalen uppgick till 18 (15) procent.



## MEDCAP

Under perioden har koncernen mottagit permitteringsstöd om drygt 0,4 MSEK. Abilias dotterbolag i Storbritannien har mottagit 0,1 MSEK och MedCaps dotterbolag i UK, Multi-Ply, har mottagit stöd om 0,3 MSEK.

Finansnettot uppgick till -1,4 (-1,2) MSEK under perioden.

Redovisad skatt uppgick under första kvartalet till -5,0 (-2,9) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 24,7 procent. Avvikelsen mot 20,6 procent förklaras främst av skillnader i skattesatser i utländska dotterbolag samt ej uppbokade underskottsavdrag.



### **Finansiell ställning**

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har ökat med 6 MSEK sedan årsskiftet vilket främst beror på aktivering av utvecklingsutgifter samt valutaeffekter.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari till mars till 17,3 (27,8) MSEK. Förändringen beror främst på ökad bindning av rörelsekapital.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var under samma period -17,2 (55,2) MSEK. Förändringen är främst hänförlig till det förvärvslån som togs upp i första kvartalet 2020 avseende Somna AB.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 142,3 (25,1) MSEK.

Nettoskulden uppgick till 165,8 (365,5) MSEK. Minskningen beror främst på den nyemission som genomfördes i april föregående år, vilket motverkas av skulder avseende tilläggsköpeskillingar vilka tillkom i samband med förvärv under hösten 2020. Under första kvartalet har även ett aktieswap-arrangemang ingåtts med Danske Bank för att täcka åtaganden enligt det optionsprogram för VD som beslutades under 2020. En skuld om 22,2 MSEK har därmed redovisats. Se vidare not 3.

Soliditeten uppgick till 54 (37) procent.

### **Förändringar i eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick per 31 mars 2021 till 612,0 (346,3) MSEK varav 604,7 (340,8) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 7,3 (5,5) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande.

Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 40,7 (25,3) SEK.

Antalet aktier uppgick per sista mars till 14 796 229. Med ett kvotvärde om 0,4 kr per aktie uppgår bolagets aktiekapital per den sista mars till 5 918 492 kr.

### **Medarbetare**

Vid periodens utgång var 358 (292) personer anställda i koncernen. Ökningen beror primärt på förvärv av Multi-Ply Ltd.

### **Väsentliga risker**

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 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. För mer information hänvisas till bolagets senaste årsredovisning.

Med anledning av COVID-19 fortsätter arbetet för att hantera kortsiktiga operationella utmaningar samt att hitta alternativ för att säkerställa fortsatt fokus på långsiktig utveckling av verksamheten. Förutom risk för minskad försäljning vid en nedgång i den globala ekonomin kan också de kraftiga rörelserna på valutamarknaden få negativa effekter på resultatet framöver.

### **Transaktioner med närstående**

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under första kvartalet uppgått till 7,3 (6,5) MSEK. Transaktionerna består av management fees, vidarefakturerade kostnader samt räntor.

### **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.



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		Förändring	Helåret (jan-dec)	
	2021	2020		2020	
Nettoomsättning	147,6	126,6	21,0	482,6	
EBITDA*	37,4	27,5	9,9	116,4	
EBITDA* marginal	25,4%	21,7%	4%-enheter	24,1%	

\*) 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. Segmentens resultat är redovisade utan IFRS 16 effekter (IFRS16 reglerar leasingavtal, se not 5 samt redovisningsprinciper i senast avgivna årsredovisning).

Omsättningen steg under fjärde kvartalet med 17 procent till 147,6 (126,6) MSEK. Tillväxten drevs av förvärvet av Multi-Ply samt stark efterfrågan för Inpacs produkter inom probiotika och nutrition.

EBITDA steg till 37,4 (27,5) MSEK under kvartalet. Ökningen är till största delen driven av ökat resultat inom Inpac och Abilia, samt förvärvet av Multi-Ply. Kostnadsföring av övervärde i lager per förvärvsdatum påverkar resultatet med -1,5 MSEK relaterat till förvärvet av Multi-Ply. EBITDA-marginalen steg till 25 (22) procent.

Abilias försäljning minskade under kvartalet på grund av Somna, vars produkter inte längre förskrivs i samma omfattning som tidigare. I övrigt har hemma-marknaderna Sverige och Norge haft en god efterfrågan. Covid-restriktioner gör att en allt större del av arbetet med kund sker digitalt men påverkas fortsatt av en lägre aktivitetsnivå främst på den norska och

brittiska marknaden samt exportförsäljningen via distributörer. Sammantaget levererar Abilia ett ökat resultat drivet av produktmix och lägre kostnader.

Inpac fortsätter att se stark tillväxt i efterfrågan inom probiotika och nutrition. Ett systematiskt och kundfokuserat arbete bedrivs för att möta kundernas behov och driva verksamheten effektivt, vilket resulterat i ökat förtroende från kunderna och samtidigt ett ökat resultat.

Cardiolex fortsätter att utvecklas väl och det långsiktiga arbetet fortgår med att integrera den nordiska och tyska verksamheten och EKG-produktportföljen.

Multi-Ply såg under kvartalets senare del en återhämtning av försäljningen och orderboken växte från den inbromsning som skedde i fjärde kvartalet. Bolaget tecknade under kvartalet ett nytt avtal med en större kund, vilket var resultatet av ett långsiktigt arbete att kvalificera sig som ny leverantör.



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		Förändring	Helåret (jan-dec)
	2021	2020		2020
Nettoomsättning	75,0	79,2	-4,1	334,7
EBITDA*	4,9	1,6	3,3	32,1
EBITDA* marginal	6,6%	2,0%	5%-enheter	9,6%

\*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. Segmentens resultat är redovisade utan IFRS 16 effekter. (IFRS16 reglerar leasingavtal, se not 5 samt redovisningsprinciper i senast avgivna årsredovisning).

Omsättningen inom segmentet minskade med 5 procent till 75,0 (79,2) MSEK under första kvartalet jämfört med föregående år, minskningen skedde i både Unimedic Pharma AB och Unimedic AB (CDMO).

EBITDA uppgick till 4,9 (1,6) MSEK och ökningen mot föregående år förklaras främst av ett förbättrat resultat inom Unimedic AB.

Försäljningen inom Unimedic Pharmas registrerade specialistläkemedelsportfölj minskade mot föregående år. I kvartalet utgjorde portföljen 47 procent av den totala försäljningen i segmentet.

Läkemedelsportföljen med sju viktiga registrerade läkemedel ökade med 3 procent mot föregående år och 4 procent på helårsbasis.

Segmentets bruttomarginal stärktes till 53,9 (47,8) procent jämfört med föregående år vilket förklaras av affärsmixen, inklusive licensläkemedel.

Unimedic AB (CDMO) förbättrade sitt resultat mot föregående år men har ännu inte nått en tillfredsställande lönsamhet. Under rådande situation är efterfrågan i närtid svag på flera kontraktstillverkade läkemedel till följd av pandemin, och under kvartalet har deltids-permittering därmed införts.

Samtidigt fortsätter Unimedic Pharma ett aktivt arbete med att utveckla och öka tillväxten i den registrerade läkemedelsportföljen som innehåller både egenutvecklade läkemedel och partnerläkemedel.





## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Första kvartalet		Helåret (jan-dec)
		2021	2020	2020
Nettoomsättning	1	222,6	205,7	817,4
Övriga rörelseintäkter		2,4	1,6	18,5
		<b>225,0</b>	<b>207,3</b>	<b>835,9</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		2,0	2,2	8,4
Råvaror och förnödenheter		-88,4	-88,9	-344,6
Förändring varulager		0,6	-0,5	-5,6
Övriga externa kostnader		-26,5	-29,7	-109,4
Personalkostnader		-70,4	-57,1	-219,8
Övriga rörelsekostnader		-1,8	-1,9	-7,8
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>		<b>40,5</b>	<b>31,4</b>	<b>157,2</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-10,1	-9,4	-38,3
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)</b>		<b>30,4</b>	<b>22,0</b>	<b>118,9</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-8,9	-7,6	-29,9
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>21,5</b>	<b>14,4</b>	<b>89,1</b>
Finansiella intäkter		0,2	0,3	1,5
Finansiella kostnader		-1,6	-1,5	-9,1
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-7,6</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>20,1</b>	<b>13,3</b>	<b>81,5</b>
Inkomstskatt		-5,0	-2,9	-17,0
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>15,1</b>	<b>10,4</b>	<b>64,5</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	4	-0,6	-0,2	-1,7
<b>Periodens resultat</b>		<b>14,6</b>	<b>10,2</b>	<b>62,8</b>



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (FORTS.)

MSEK	Not	Första kvartalet		Helåret (jan-dec)	
		2021	2020	2020	2020
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		14,0	9,7	60,9	
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,6	0,5	1,9	
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>					
Resultat per aktie i kr före utspädning		1,0	0,7	4,4	
Resultat per aktie i kr efter utspädning		1,0	0,7	4,4	
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>					
Resultat per aktie i kr före utspädning		0,9	0,7	4,2	
Resultat per aktie i kr efter utspädning		0,9	0,7	4,2	
Antal aktier före utspädning		14 796 229	13 451 118	14 351 534	
Antal aktier efter utspädning		14 801 929	13 455 311	14 356 416	
Utspädning		5 700	4 193	4 882	

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



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

---

MSEK	Not	Första kvartalet		Helåret (jan-dec)
		2021	2020	2020
<b>Periodens resultat</b>		<b>14,6</b>	<b>10,2</b>	<b>62,8</b>
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		16,7	3,2	-16,0
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>31,3</b>	<b>13,4</b>	<b>46,8</b>
<b>Totalresultatet hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		30,3	13,0	43,9
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,0	0,5	3,0
<b>Totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>				
Kvarvarande verksamheter		30,9	13,1	45,6
Avvecklad verksamhet		-0,6	-0,2	-1,7



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2021 31-mar	2020 31-mar	2020 31 december
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		244,5	207,8	240,9
Övriga immateriella tillgångar		220,0	221,5	217,4
Materiella anläggningstillgångar		55,0	47,8	54,9
Nyttjanderättstillgångar		133,6	148,5	137,7
Finansiella anläggningstillgångar		1,1	1,8	1,1
Uppskjuten skattefordran		4,5	2,4	2,6
		<b>658,8</b>	<b>629,8</b>	<b>654,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		152,3	118,4	138,0
Aktuell skattefordran		10,9	5,5	2,8
Kundfordringar och andra fordringar		146,4	150,8	138,7
Likvida medel		142,3	25,1	146,5
		<b>451,9</b>	<b>299,7</b>	<b>426,0</b>
<b>Tillgångar som innehas för försäljning</b>	4	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 111,2</b>	<b>930,0</b>	<b>1 081,3</b>



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

EGET KAPITAL OCH SKULDER		31-mar	31-mar	31 december
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		604,6	338,9	595,5
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		7,4	7,4	6,4
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>612,0</b>	<b>346,3</b>	<b>602,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	2,3	34,4	81,9	41,5
Övriga långfristiga skulder	3	45,0	13,5	22,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		111,5	125,1	115,6
Avsättningar		2,3	3,1	2,3
Uppskjutna skatteskulder		37,5	38,0	36,8
		<b>230,7</b>	<b>261,7</b>	<b>218,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	2,3	75,9	147,6	80,1
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		27,2	26,1	26,6
Aktuella skatteskulder		11,4	6,4	10,7
Leverantörsskulder och andra skulder	3	152,6	139,0	142,0
		<b>267,2</b>	<b>319,2</b>	<b>259,4</b>
<b>Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning</b>	4	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>1,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 111,2</b>	<b>930,0</b>	<b>1 081,3</b>



## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
<b>Eget kapital 1 jan 2020</b>	<b>327,8</b>	<b>5,0</b>	<b>332,9</b>
Periodens resultat	9,7	0,5	10,2
Övrigt totalresultat	3,3	-0,1	3,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13,0</b>	<b>0,5</b>	<b>13,4</b>
Personaloptioner	–	–	–
Nyemission	–	–	–
<b>Eget kapital 31 mars 2020</b>	<b>340,8</b>	<b>5,5</b>	<b>346,3</b>
<b>Eget kapital 1 jan 2021</b>	<b>595,7</b>	<b>6,3</b>	<b>602,0</b>
Periodens resultat	14,0	0,6	14,6
Övrigt totalresultat	16,3	0,4	16,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>30,3</b>	<b>1,0</b>	<b>31,3</b>
Personaloptioner	0,9	–	0,9
Aktieswap	-22,2	–	-22,2
<b>Eget kapital 31 mars 2021</b>	<b>604,7</b>	<b>7,3</b>	<b>612,0</b>

Under första kvartalet ingick MedCap AB ett aktieswap-arrangemang med Danske Bank för att täcka åtaganden enligt det optionsprogram för VD som beslutades under 2020.



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	Första kvartalet		Helår
		2021	2020	jan-dec 2020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		21,5	14,4	89,1
Resultat från verksamhet under avveckling		-0,6	-0,2	-1,7
<b>Rörelseresultat före finansiella poster inklusive verksamhet under avveckling</b>		<b>20,9</b>	<b>14,3</b>	<b>87,3</b>
Avskrivningar och nedskrivningar		19,0	17,0	68,1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		5,3	-1,1	-3,0
Erhållen ränta		0,2	0,0	0,2
Erlagd ränta		-1,2	-2,1	-8,6
Betald inkomstskatt		-14,8	-8,2	-22,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>29,3</b>	<b>20,0</b>	<b>121,7</b>
Ökning/minskning varulager		-14,8	-0,6	-16,5
Ökning/minskning rörelsefordringar		-5,9	-0,7	15,6
Ökning/minskning rörelseskulder		8,7	9,1	-5,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>17,3</b>	<b>27,8</b>	<b>115,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag		-	-73,6	-107,9
Köp av materiella anläggningstillgångar		-4,5	-1,7	-11,3
Köp av immateriella tillgångar		-2,7	-4,5	-13,1
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		0,0	0,0	0,3
Avyttring av anläggningstillgångar		-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-7,2</b>	<b>-79,8</b>	<b>-131,9</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån		-	83,0	83,0
Amorteringar		-16,1	-18,2	-89,7
Nyemission		-	-	223,7
Optionspremier		-	-	-
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-1,0	-9,6	-72,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-17,2</b>	<b>55,2</b>	<b>144,5</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>-7,0</b>	<b>3,3</b>	<b>128,2</b>
Likvida medel vid periodens början		146,9	20,8	20,8
Kursdifferens i likvida medel		2,8	1,2	-2,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>142,6</b>	<b>25,2</b>	<b>146,9</b>

Likvida medel i koncernen inklusive avvecklad verksamhet är 142,6 MSEK. Likvida medel exklusive avvecklad verksamhet är 142,3 MSEK.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Första kvartalet		Helår (jan-dec)
	2021	2020	2020
Nettoomsättning	3,8	2,5	11,4
Övriga intäkter	–	0,1	1,6
<b>Summa</b>	<b>3,8</b>	<b>2,7</b>	<b>13,0</b>
Övriga externa kostnader	-1,1	-1,4	-5,5
Personalkostnader	-5,8	-3,1	-13,4
Avskrivningar	0,0	–	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-6,0</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–
Ränteintäkter och liknande poster	3,5	3,9	14,4
Räntekostnader	0,7	0,9	0,3
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>8,7</b>
Skatt på periodens resultat	–	0,3	0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>9,1</b>

Moderbolagets omsättning består av fakturerad management fee. Av resultat före bokslutsdispositioner och skatt utgör 3,5 (14,4) MSEK interna räntor.





## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	2021	2020	2020
		31 mars	31 mars	31 december
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		0,7	0,2	0,8
Materiella anläggningstillgångar		–	–	–
Finansiella anläggningstillgångar		427,7	339,1	427,6
		<b>428,4</b>	<b>339,4</b>	<b>428,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar		2,4	1,0	0,5
Fordringar på koncernföretag		31,4	21,4	29,0
Koncernkontofordringar på koncernföretag		109,3	95,0	103,3
Likvida medel		82,3	0,0	90,7
		<b>225,3</b>	<b>117,5</b>	<b>223,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>653,7</b>	<b>456,9</b>	<b>652,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Bundet eget kapital		40,0	39,5	40,0
Fritt eget kapital		493,6	284,8	514,1
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>533,6</b>	<b>324,3</b>	<b>554,1</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>0,2</b>	–	0,1
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till koncernföretag		4,9	–	4,9
Långfristiga finansiella skulder		45,0	–	22,5
		<b>50,0</b>	<b>–</b>	<b>27,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut		–	72,7	0,0
Koncernkontoskulder till koncernföretag		49,2	56,0	51,4
Skulder till koncernföretag		–	–	0,0
Aktuella skatteskulder		–	-0,6	–
Leverantörsskulder och andra skulder		20,8	4,5	18,9
		<b>70,0</b>	<b>132,6</b>	<b>70,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>653,7</b>	<b>456,9</b>	<b>652,0</b>

Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till – (0,8) MSEK. Under första kvartalet har ett aktieswap-arrangemang ingåtts med Danske Bank vilket innebär att långfristiga finansiella skulder ökar med 22,2 MSEK.



MEDCAP

## 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 7 maj 2021

MedCap AB (publ)

Peter von Ehrenheim

*Styrelseordförande*

Anders Lundmark

*Styrelseledamot*

Anders Hansen

*Styrelseledamot*

Henrik Blomquist

*Styrelseledamot*

Nina Rawal

*Styrelseledamot*

Anders Dahlberg

*VD*

Denna information är sådan information som MedCap AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 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

Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna, +46 8 34 71 10

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

## FINANSIELL KALENDER

---

Årsstämma 2020, den 10 maj 2021

Delårsrapport 2 2021, den 30 juli 2021

Delårsrapport 3 2021, den 29 oktober 2021

Bokslutskommuniké 2021, den 18 februari 2022

Delårsrapport 1 2022, den 6 maj 2022



## 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 2021 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.

Första kvartalet	Medicinteknik		Specialist-läkemedel		Övrigt och elim		IFRS16		Totalt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Segmentens nettoomsättning	147,6	126,6	75,0	79,2	–	0,0	–	–	222,6	205,7
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	147,6	126,6	75,0	79,2	–	0,0	–	–	222,6	205,7
EBITDA justerad	37,4	27,5	4,9	1,6	-8,8	-4,4	6,9	6,8	40,5	31,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-7,3	-6,5	-4,3	-4,0	-0,9	–	-6,5	-6,6	-19,0	-17,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>30,1</b>	<b>21,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>21,5</b>	<b>14,4</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-3,5	-3,1	-1,1	-2,0	4,3	5,2	-1,1	-1,2	-1,4	-1,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>26,6</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>20,1</b>	<b>13,3</b>

### Fördelning nettoomsättning per produktkategori:

Första kvartalet	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Läkemedel	–	–	71,6	77,3	71,6	77,3
Hjälpmedel	56,9	63,5	–	–	56,9	63,5
Medicinteknisk utrustning	47,7	32,6	–	–	47,7	32,6
Livsmedel	31,9	27,8	2,7	1,7	34,6	29,5
Övrigt	11,0	2,6	0,8	0,2	11,8	2,8
	<b>147,6</b>	<b>126,6</b>	<b>75,0</b>	<b>79,2</b>	<b>222,6</b>	<b>205,7</b>



## Not 1 Information om rörelsesegment, forts.

Fördelning av nettoomsättning per geografiskt område

	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Första kvartalet</b>						
Sverige	61,9	52,8	59,1	58,8	121,0	111,6
Norden (exkl Sverige)	36,5	38,1	11,4	10,6	47,9	48,7
Europa (exkl Norden)	40,1	33,1	4,5	9,8	44,6	42,9
Övriga världen	9,2	2,6	–	0,0	9,2	2,6
	<b>147,6</b>	<b>126,6</b>	<b>75,0</b>	<b>79,2</b>	<b>222,6</b>	<b>205,7</b>

## Not 2 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2021	31 mars 2020
<b>Ställda säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	71,6	72,2	-	-
Pantförskrivet lager	2,2	2,7	-	-
Aktier i dotterföretag	234,6	187,0	143,6	143,6
Spärrmedel	0,5	1,2	-	-
Pantsatta kundfordringar	78,7	69,5	-	-
Övrigt	0,0	–	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>387,6</b>	<b>332,6</b>	<b>143,6</b>	<b>143,6</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>
	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande

Det finns borgensförbindelser avseende all upplåning genom Danske Bank mellan MedCap AB och dotterbolagen.



## 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.

Under första kvartalet ingick MedCap AB ett aktieswap-arrangemang med Danske Bank för att täcka åtaganden enligt det optionsprogram för VD som beslutades föregående år. Skulden om 22,2 MSEK är värderad till upplupet anskaffningsvärde och har bokförts mot eget kapital. Skulden förfaller till betalning 2024.

MSEK	31 mars 2021		31 mars 2020		31 december 2020	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<i>Skulder värderade till verkligt värde</i>						
Villkorade köpeskillingar, nivå 3	36,9	36,9	9,8	9,8	36,5	36,5
Summa skulder, nivå 3	36,9	36,9	9,8	9,8	36,5	36,5

## Not 4 Avvecklad verksamhet

Efter bolagets strategiska översyn som genomfördes under hösten/vinter 2017 beslutades under januari 2018 att prioritera segmenten Specialistläkemedel samt Medicinteknik. I början av maj 2018 beslutades att MedCap skall avyttra läkemedelshandelsverksamheten och inledde arbetet med att hitta en annan ägare till verksamheten. I koncernens rapport över resultatet har Läkemedelshandels (Cross Pharma koncernen) resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Verksamhetens tillgångar och skulder redovisas som innehav för försäljning. Nedläggningen av Läkemedelshandelsverksamheten närmar sig slutfasen. Resultat från avvecklad verksamhet uppgick per 2021-03-31 till -0,6 (-0,2) MSEK.



## Not 5 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 24.

### Justerat EBITDA, MSEK

Första kvartalet	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt och elim		IFRS16		Totalt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Rörelseresultat	30,1	21,0	0,7	-2,4	-9,6	-4,4	0,4	0,2	21,5	14,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	7,3	6,5	4,3	4,0	0,9	–	6,5	6,6	19,0	17,0
<b>EBITDA justerad</b>	<b>37,4</b>	<b>27,5</b>	<b>4,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>40,5</b>	<b>31,4</b>

### Rörelsekapital, MSEK

MSEK	Medicinteknik		Specialist-läkemedel		Övrigt		Totalt	
31 mars	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Varulager	65,6	65,5	86,2	52,8	0,5	0,0	152,3	118,4
Kundfordringar	66,6	56,0	53,5	66,9	-0,1	0,0	120,0	122,9
Leverantörsskulder	-17,5	-24,9	-46,4	-37,2	-0,1	-0,2	-64,1	-62,3
<b>Rörelsekapital</b>	<b>114,7</b>	<b>96,7</b>	<b>93,3</b>	<b>82,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>208,3</b>	<b>178,9</b>



MEDCAP

## NYCKELTAL

	2021	2020	2020
Avkastning på eget kapital, %	2,3	2,9	13,2
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	40,9	25,2	40,2
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	40,9	25,2	40,3
Resultat per aktie, kr	0,9	0,7	4,2
Soliditet, %	54	36	55
Antal aktier	14 796 229	13 451 118	14 796 229
Genomsnittligt antal aktier	14 796 229	13 451 118	14 351 534
Antal aktier efter utspädning	14 801 929	13 455 311	14 356 416



## DEFINITIONER AV BEGREPP SOM FÖREKOMMER I RAPPORTEN

---

<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 IFRS16 och utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
<b>EBITA</b>	Earnings before interest, tax and amortization (resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar)
<b>Rörelsekapital</b>	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
<b>Soliditet</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
<b>Avkastning eget kapital</b>	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare i procent av genomsnittligt eget kapital
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare i relation till antal utestående aktier vid periodens slut
<b>Resultat per aktie</b>	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.