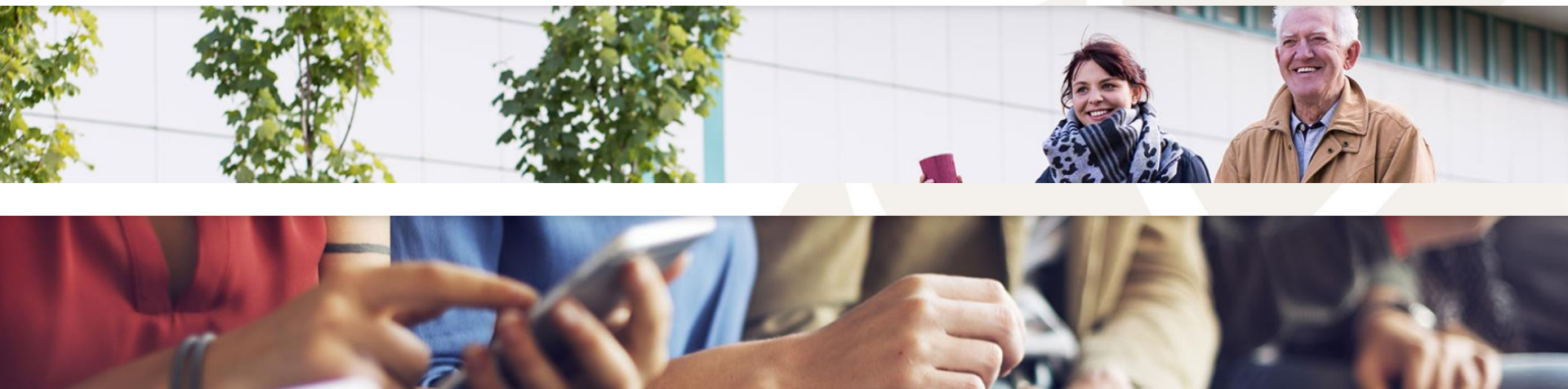




Företagspresentation



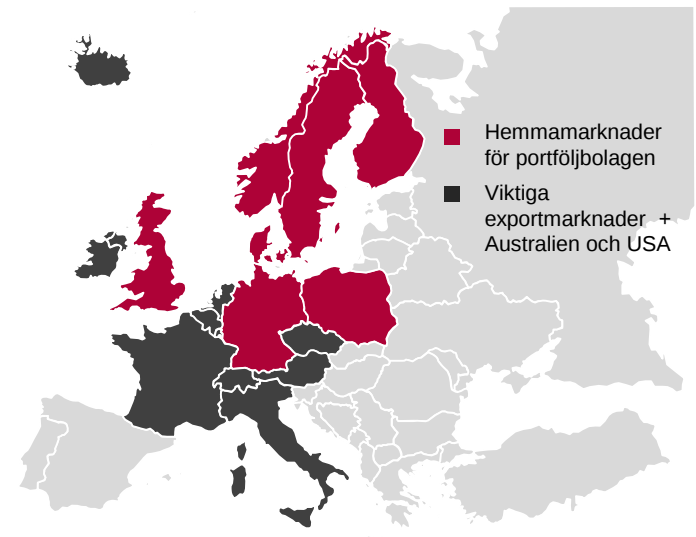
Februari 2018

Vision

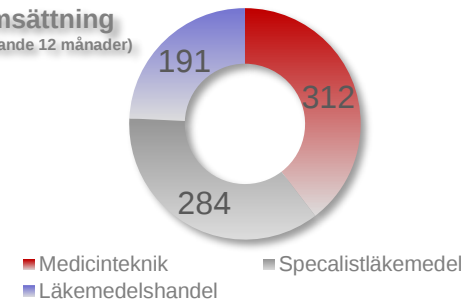


Introduktion

- Decentraliserat konglomerat inom Life Science
- Värdeskapande genom aktivt ägande
- 3 verksamhetsområden: Medicinteknik, Specialistläkemedel och Läkemedelshandel
- Nettoomsättning cirka 790 MSEK
- Anställda: ~ 330
- Noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap



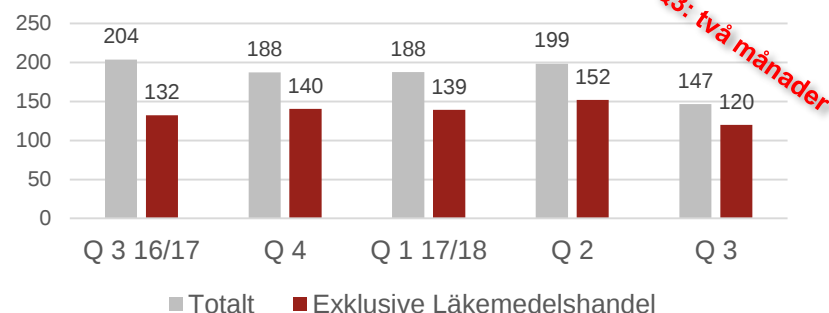
Omsättning
(rullande 12 månader)



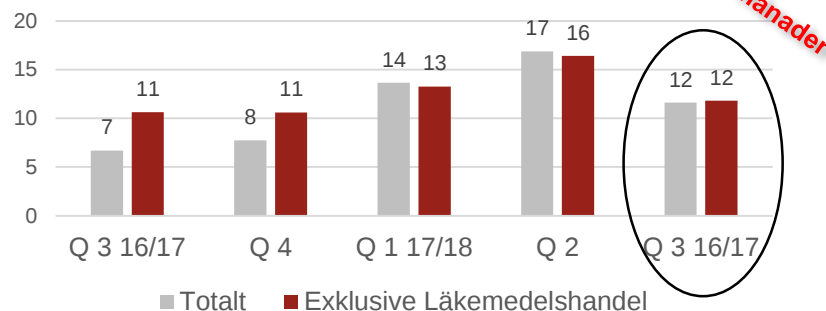
Kvartalsuppdatering (Q3 2017/18: Två månader)

- Stark resultatutveckling under Q3 drivet av affärsområdet Medicinteknik
- Positiv utveckling drivs framförallt av en stark försäljningstillväxt på de nordiska marknaderna i kombination med lägre kostnader i förhållande till omsättningen
- Positiv effekt från satsningar på produktlanseringar inom Specialistläkemedel
- Fortsatt koncentration av produktportföljen inom Läkemedelshandel med planenlig successiv minskning av omsättningen

Försäljning per kvartal (MSEK)



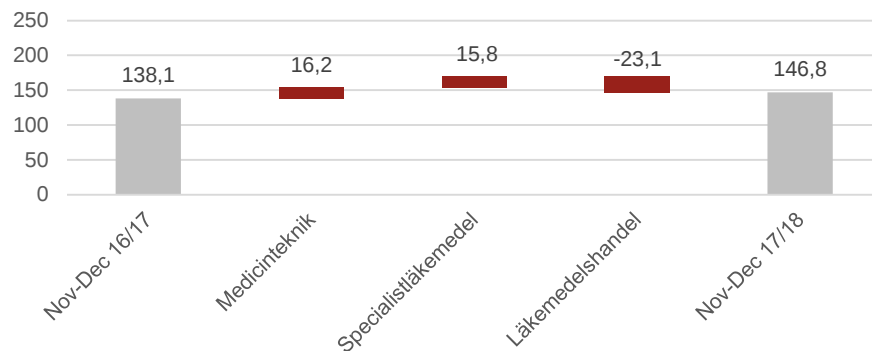
EBITDA per kvartal (MSEK)



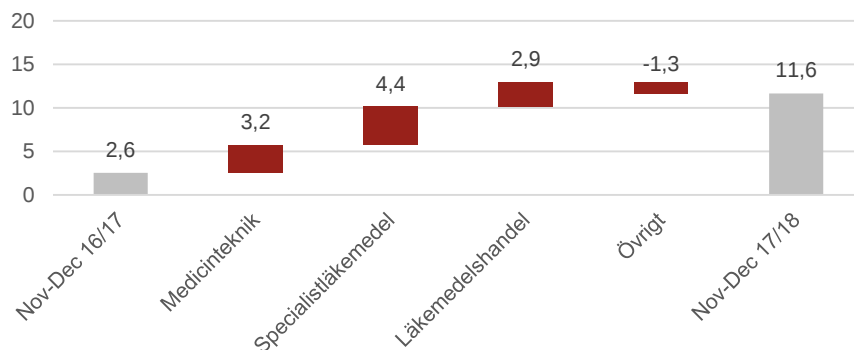
Kvartalsuppdatering (utveckling mot föregående år)

- Ökning av resultatet med 346% jämfört med motsvarande period föregående år
- Förbättrad lönsamhet inom samtliga verksamhetsområden
- Tillväxt och förbättrade marginaler inom både Medicinteknik och Specialistläkemedel
- Aviserade åtgärder inom Läkemedelshandel för att koncentrera portföljen mot lönsamma produkter resulterar i en minskad omsättning för koncernen som helhet
- Exklusive läkemedelshandel ökade koncernens omsättning med 36% jämfört med motsvarande period föregående år

Försäljningsutveckling mot föregående år (MSEK)



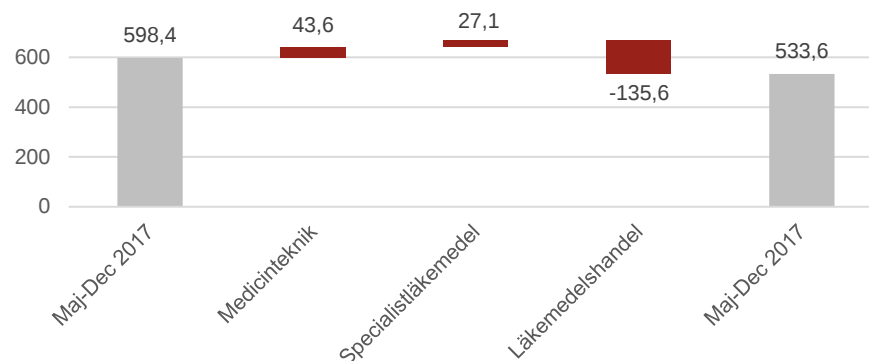
EBITDA-utveckling mot föregående år (MSEK)



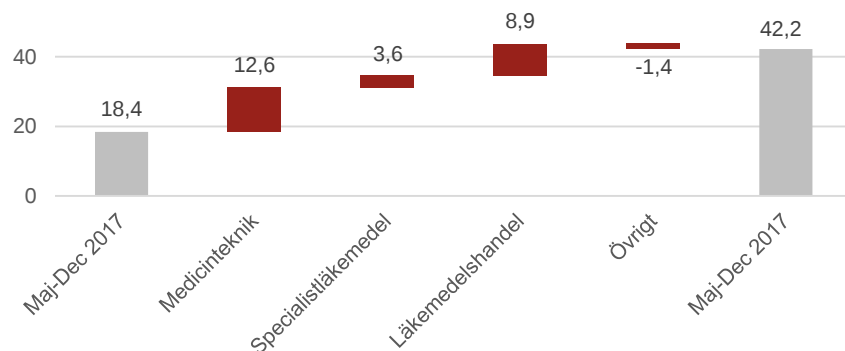
Utveckling YTD maj-december 2017 (mot föregående år)

- Exklusive läkemedelshandel ökade koncernens omsättning med 21% jämfört med motsvarande period föregående år
- Ökning av resultatet med 129% jämfört med motsvarande period föregående år
- Stark utveckling inom Medicinteknik samt effekter från vidtagna åtgärder inom Läkemedelshandel har drivit resultatförbättringen under det första halvåret

Försäljningsutveckling mot föregående år (MSEK)

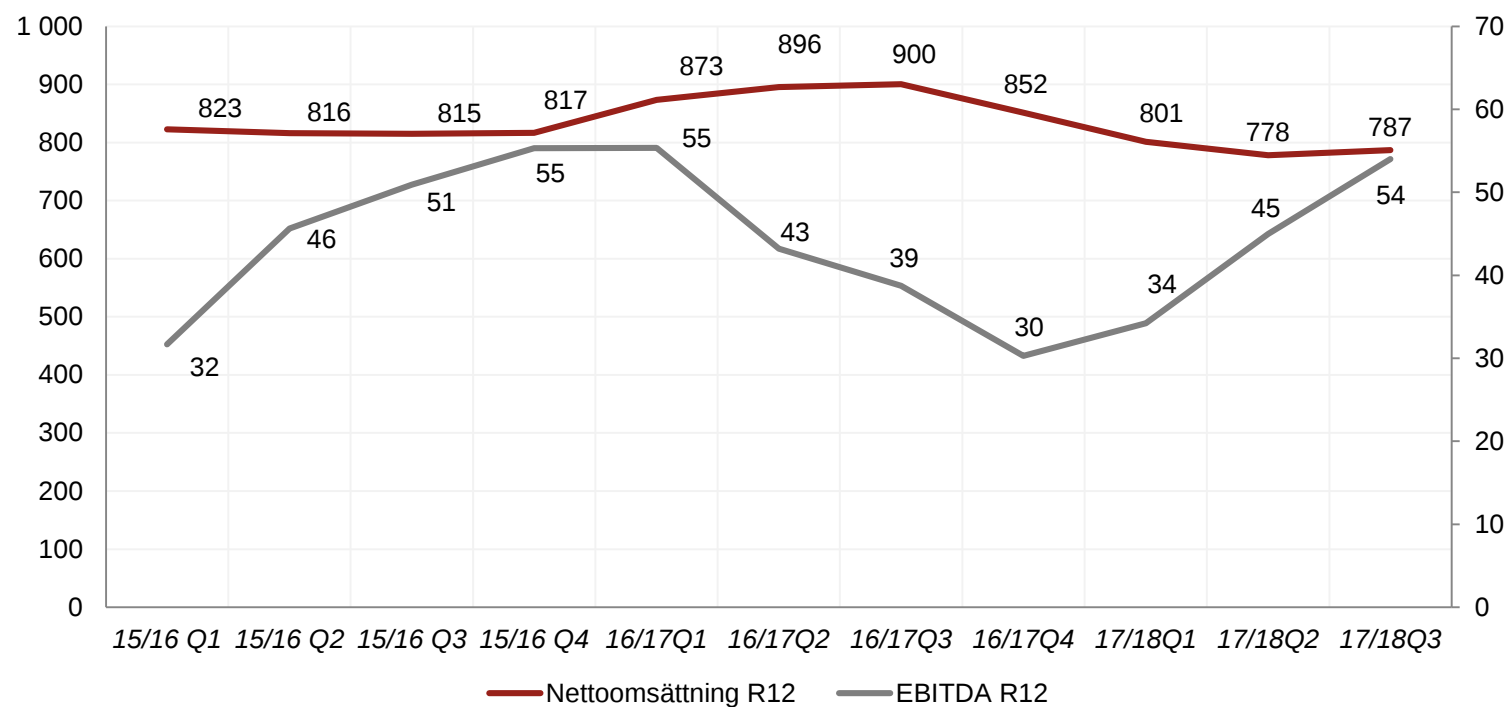


EBITDA-utveckling mot föregående år (MSEK)



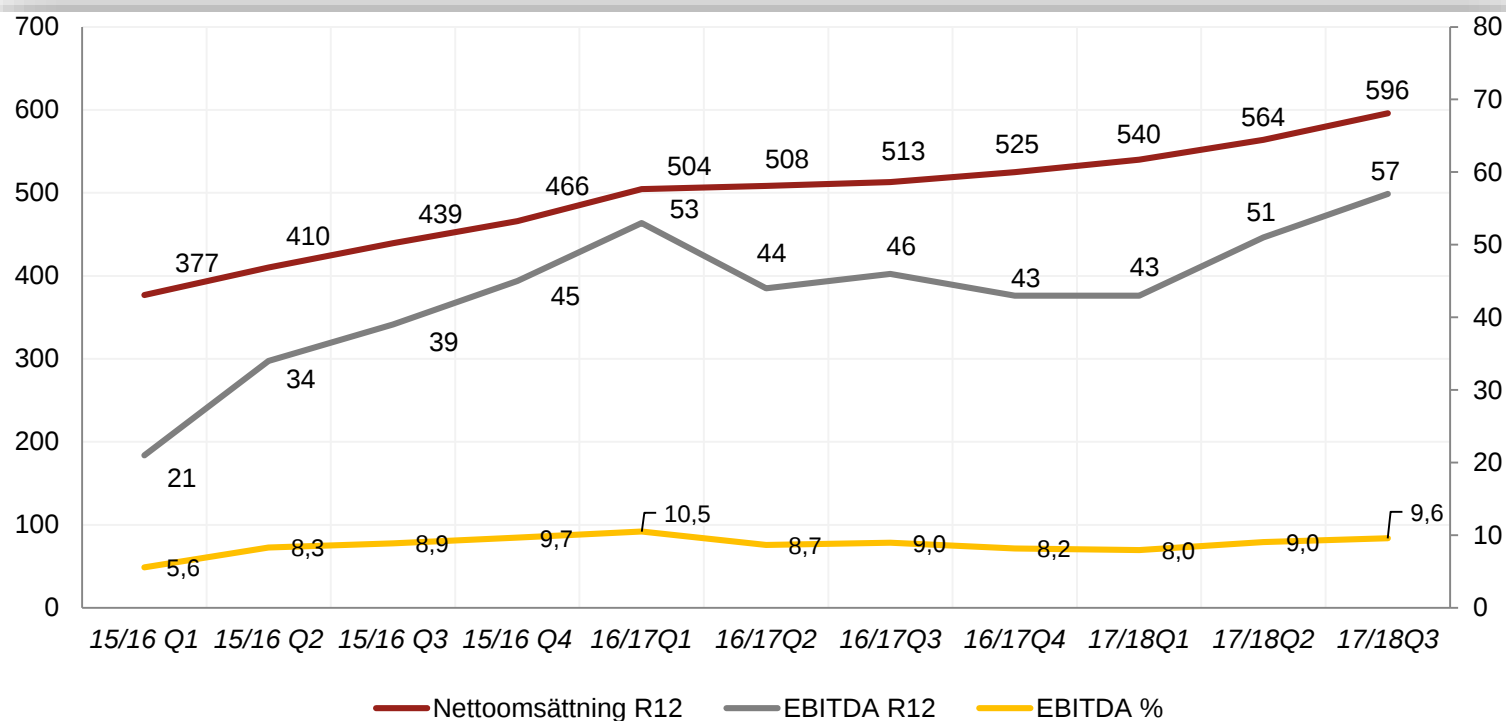
Omsättning och resultat - MedCap

MSEK



Omsättning och resultat – MedCap exklusive läkemedelshandel

MSEK



Kvartalsuppdatering (utgången Q3)

Viktiga händelser under kvartalet

- Förvärv av Strässle & Co Medizintechnik i Tyskland (Cardiolex tilläggsförvärv)
- Priskodkännande av läkemedlet Cresemba i Sverige
- Läkemedelsverket godkänner läkemedlet Oxibutynin Unimedica för försäljning i Sverige
- TLV beslutar att Espranor® ingår i läkemedelsförmånerna



Viktiga händelser aviserade efter kvartalet

- MedCap fokuserar på två affärsområden efter strategisk översyn. Nedskrivning av goodwill om 13 MSEK relaterad till affärsområde Läkemedelshandel.



Verksamhetsområden



Medicinteknik

Omsättning R12: 312 MSEK
EBITDA R12: 52 MSEK



Avancerade
hjälpmedel och
tjänster för
funktions-
hindrade



EKG-system
samt engångs-
artiklar



Förpacknings-
lösningar för
läkemedel och
probiotika

Specialistläkemedel

Omsättning R12: 284 MSEK
EBITDA R12: 15 MSEK



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



Läkemedelshandel

Omsättning R12: 191 MSEK
EBITDA R12: -3 MSEK



Parallellimport och parallelexport av
läkemedel

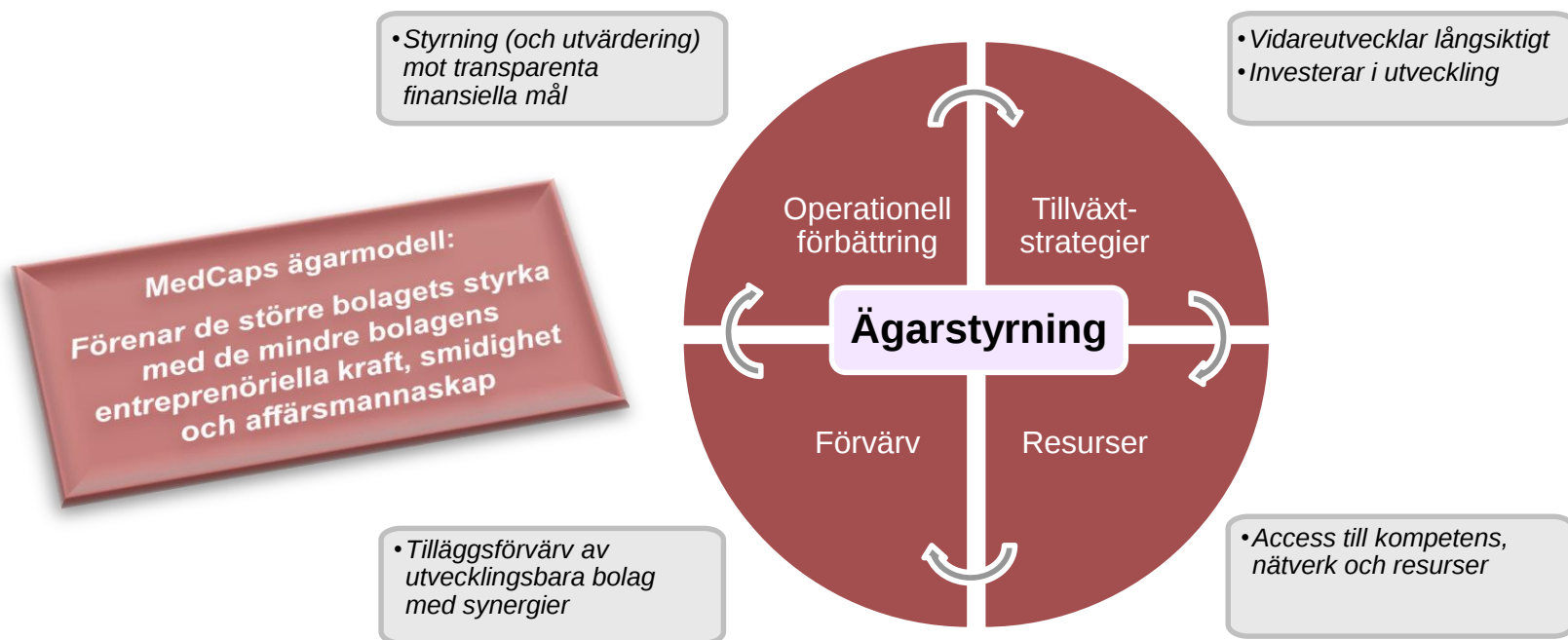


Investeringsstrategi

- 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)
- Avkastningskrav: 20% IRR



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

Årlig EBITA tillväxt*

15%

Årlig avkastning på investerat kapital*

20%

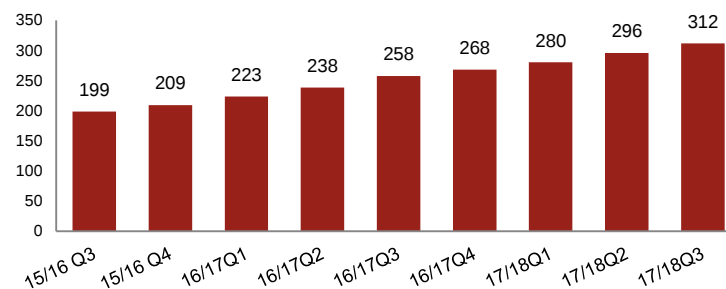
**Genomsnitt över affärscykel*

Medicinteknik – Verksamhet och resultat

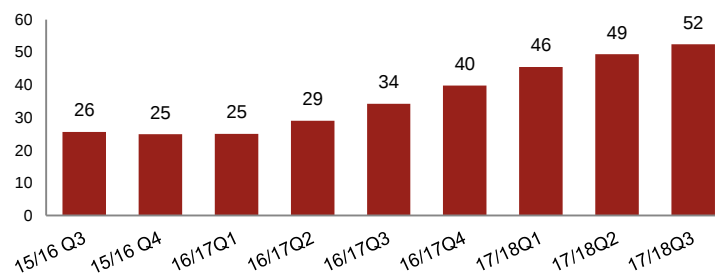
2017/18 Q3 (nov – dec 2017)

- 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 andra kvartalet med ca 21 procent jämfört med motsvarande period föregående år primärt som ett resultat av stark tillväxt i Abilia
- Motsvarande rörelseresultat ökade med ca 53 procent som ett resultat en mer fördelaktig produktmix och lägre rörelsekostnader relativt omsättningen
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista april till 69 MSEK (55 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader



EBITDA* – Rullande 12 månader



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

Möjligheter inom Medicinteknik

Stark produktportfölj och solid marknadsposition inom medicinteknik genererar långsiktiga tillväxtmöjligheter

Portfölj av attraktiva medicinteknikprodukter



CARDIOLEX



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

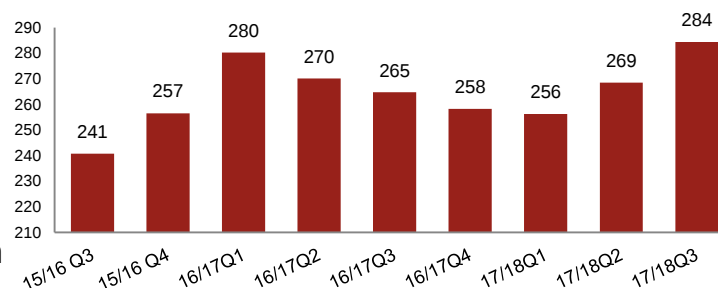
#1 i Norden för
probiotiska
läkemedel

Specialistläkemedel – Verksamhet och resultat

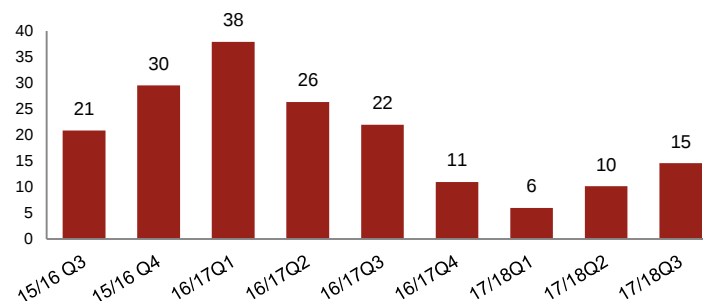
2017/18 Q3 (nov – dec 2017)

- Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel
- Omsättningen för den rullande 12 månaders perioden steg med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Den minskade omsättningen under de fyra senaste kvartalen är en följd av att upptaget av nylanserade produkter varit något lägre än planerat
- Satsningar på nya lanseringar samt expansion av sälj & marknadsföringsorganisationen till hela Norden, dock är utvecklingen positiv jämfört med första kvartalet
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per sista december till 71 MSEK (82 MSEK)

Omsättning – Rullande 12 månader

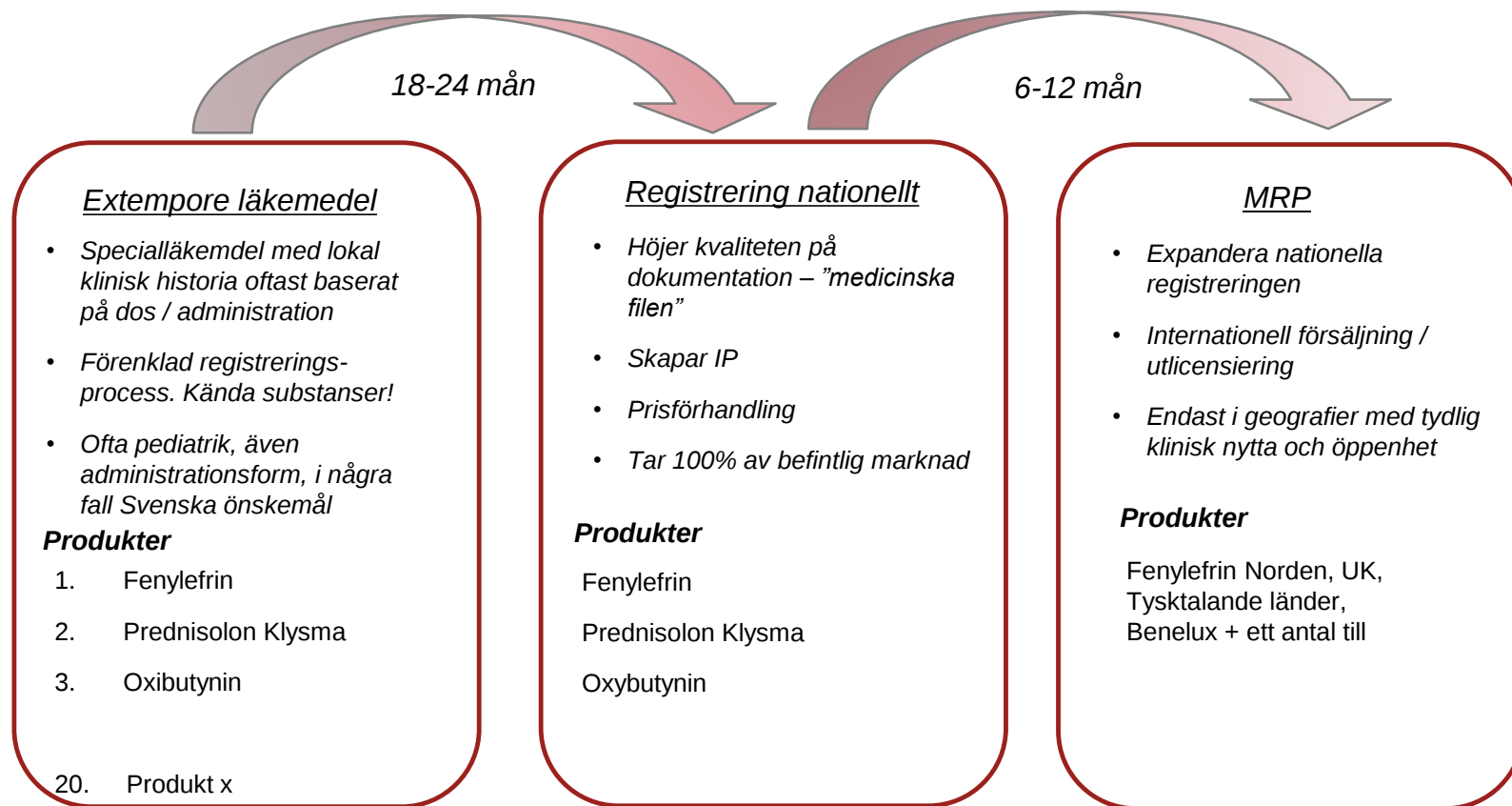


EBITDA* – Rullande 12 månader



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

Värdeskapande föräldningsprocess



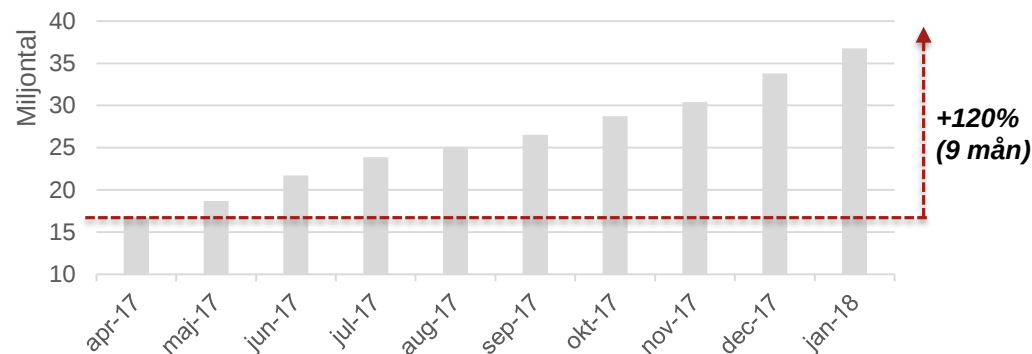
Möjligheter inom Specialistläkemedel

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



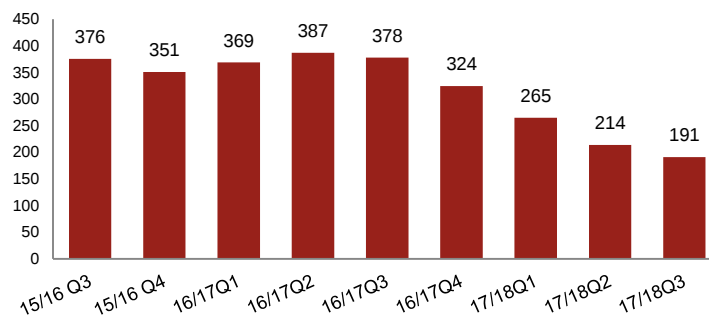
¹ Portfölj av 7 nyligen lanserade produkter inom specialistläkemedel under de senaste 9 månaderna

Läkemedelshandel – Verksamhet och resultat

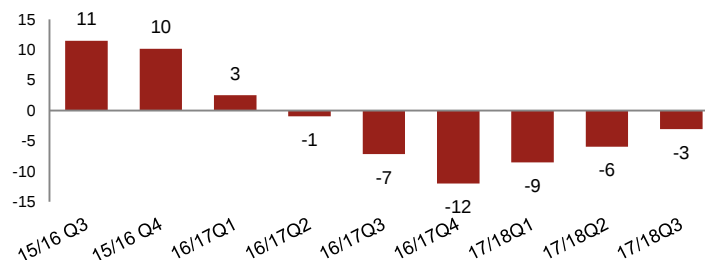
2017/18 Q3 (nov – dec 2017)

- MedCap har beslutat att fokusera på två affärsområden. Läkemedelshandel förväntas fortsatt att minska omsättning och kapitalbindning planerligt.
- De stora möjligheterna att offensivt utveckla övriga affärsområden ledde till beslutet att fokusera kapitalet inom andra delar av verksamheten.
- Omsättningen minskade planerligt för den rullande 12 månadsperioden jämfört med motsvarande period föregående år som ett resultat av strategiska åtgärder
- Resultatet förbättrades under kvartalet.
- Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den sista december till 42 MSEK (92 MSEK).

Omsättning – Rullande 12 månader

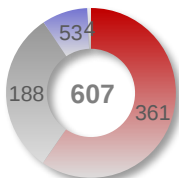
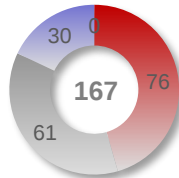
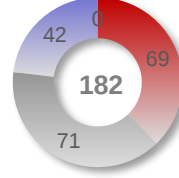


EBITDA* – Rullande 12 månader



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

Finansiell sammanfattning - Balansräkning

MSEK	Medicinteknik	Specialist-läkemedel	Läkemedels-handel	MedCap
Tillgångar	361	188	53	
Finansiella skulder	76	61	30	
Rörelsekapital	69	71	42	

■ Medicinteknik
 ■ Specialistläkemedel
 ■ Läkemedelshandel

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.

Läkemedelshandel

- Läkemedelshandel innefattar parallell-import av läkemedel och kunderna är framför allt svenska apotek.
- Parallellimport marknaden uppgick till cirka 4 miljarder kronor under 2015. Marknaden har vuxit under åren 2010 – 2014 med cirka tio procent årligen.
- Under 2015 minskade marknaden dock som ett resultat av originaltillverkares prissänkningar på en betydande produktkategori

Ledning



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

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



CFO, **Hugo Petit**, MBA, militär controllerutbildning från Nederländerna, f 1970

CFO sedan 2005 (närmast som CFO på Theduction AB).

Erfarenheter från entreprenörs- verksamheter och integration av förvärv. Tidigare bland annat på McKinsey & Co och NATO officer i Bosnien.



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.



IR, **Johan Hähnel**, Fil. Kand. i marknadsföring, ekonomi och statskunskap från Lunds- och Stockholms universitet, f 1965

Bakgrund inom finansiell kommunikation, marknadsföring och varumärkeskommunikation.

Tidigare bland annat på Stockholms Fondbörs, Unilever, Atle, 3i, Nordea, Q-Med, EQT.

Styrelse



Michael Berg: Styrelsens ordförande. VD Envirocontainer AB samt styrelseledamot i Stille 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.



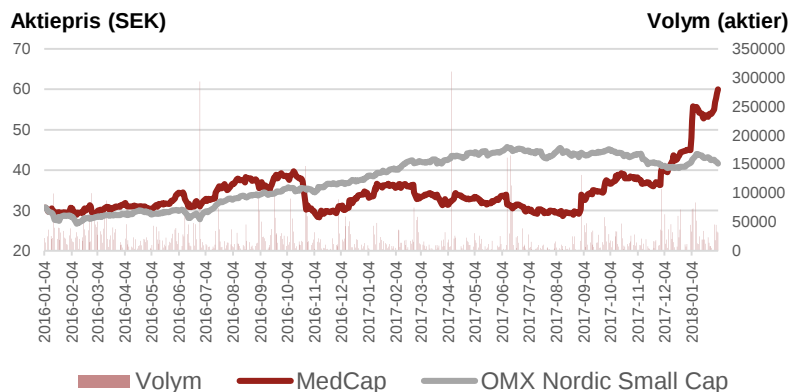
Anders Hansen: specialistläkare (inriktning psykiatri) samt civilekonom från Handelshögskolan. Skriver om medicinsk forskning för bl. a. British Medical Journal. Styrelseledamot i bl.a. Executive Health Sweden AB.

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

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

MedCaps aktie

Aktieprisutveckling



- MedCap noterade på Nasdaq Stockholm sen februari 2016 (sen 2004 på Nya Marknaden / First North)
- Per den 22 februari var priset per aktie var SEK 64,0 vilket innebär att marknadsvärdet var SEK 857 miljoner

Största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Ägande
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	3 170 946	23,7%
Bure Equity AB	3 081 017	23,0%
Karl Tobieson (privat ink. närstående samt genom bolag)	710 651	5,3%
Staffan Dufva	180 000	1,3%
DFM Fastighets AB	220 000	1,6%
Kenth-Olov Norman	163 643	1,2%
Thomas Eklund	129 530	1,0%
Nils Ivrell	119 278	0,9%
Övriga	5 626 053	42,0%
Totalt	13 401 118	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	Kvittningsemission	52 500	525	109 285	10 928 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsemission	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2004	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	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

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 2018, 11 maj 2018
- Q2 2018, 10 augusti 2018
- Q3 2018, 2 november 2018
- Bokslutskommuniké 2018, 15 februari 2019

Finansiell sammanfattning - affärsområden

MSEK	Nettoomsättning				EBITDA*			
	Q3 (2 mån)	Q3 (2 mån)	YTD	YTD	Q3 (2 mån)	Q3 (2 mån)	YTD	YTD
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	nov– dec	nov– dec	maj– dec	maj– dec	nov– dec	nov– dec	maj– dec	maj– dec
Medicinteknik	62	46	212	168	9,8	6,6	35,3	22,7
Specialistläkemedel	58	42	200	173	5,1	0,7	14,3	10,7
Läkemedelshandel	27	50	122	258	- 0,2	- 3,1	0,6 -	8,3
MedCap koncernen	147	138	533	598	11,6	2,6	42,2	18,4

	Nettoomsättningsutveckling jämfört med föregående år				EBITDA-marginal			
Medicinteknik	35,2%	na	26,0%	na	15,7%	14,3%	16,7%	13,5%
Specialistläkemedel	37,5%	na	15,7%	na	8,7%	1,7%	7,2%	6,2%
Läkemedelshandel	-46,3%	na	-52,6%	na	-0,8%	-6,2%	0,5%	-3,2%
MedCap koncernen	6,3%	na	-10,9%	na	7,9%	1,8%	7,9%	3,1%

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