

# MedCap AB (publ)

## (556617-1459)

Denna information offentliggörs enligt krav ställda i noteringsavtal. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 november 2014, kl. 6.30.

### MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj 2014– 31 oktober 2014

#### 1 augusti 2014-31 oktober 2014

- Nettoomsättningen för verksamhetsårets andra kvartal uppgick till 206 108 (202 834) KSEK, en ökning med 2%
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (**EBITDA**) för perioden var 4 345 (14 955) KSEK, en minskning med 71%.
- Resultatförsämring jämfört med samma kvartal föregående år förklaras primärt av engångskostnader om 1,8 MSEK relaterat till nedläggning av driftsenhet Risör i Abilia, någon procent sämre bruttomarginal i Abilia samt något lägre försäljning, väsentligt lägre kapitalisering av utvecklingskostnader i Abilia, svag försäljning i Unimedics CDMO del samt försämrade valutasituation för parallellhandeln.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till -1 719 (5 777) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,01 (0,04) SEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har minskat med 3 259 KSEK jämfört med samma period förra verksamhetsåret vilket förklaras det minskade resultatet.

#### 1 maj 2014-31 oktober 2014

- Nettoomsättningen för verksamhetsårets första halvåret uppgick till 418 161 (332 169) KSEK, en ökning med 26%
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (**EBITDA**) för perioden var 13 380 (26 596) KSEK, en minskning med 50%.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 1 246 (10 293) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,01 (0,07) SEK.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har ökat med 36 867 KSEK jämfört med samma period förra verksamhetsåret vilket förklaras av minskad rörelsekapitalbindning i Unimedic.

#### Omsättning och resultat i sammandrag per enhet

2014/2015 Maj till juli TSEK	Nettoomsättning		EBITDA*		EBITDA marginal*		Nettoomsättning		EBITDA*		EBITDA marginal*	
	Q2 (aug-okt)		Q2 (aug-okt)		Q2 (aug-okt)		Q1-Q2 (maj-okt)		Q1-Q2 (maj-okt)		Q1-Q2 (maj-okt)	
	2014/ 2015	2013/ 2014	2014/ 2015	2013/ 2014	2014/ 2015	2013/ 2014	2014/ 2015	2013/ 2014	2014/ 2015	2013/ 2014	2014/ 2015	2013/ 2014
Abilia	42 476	44 036	2 909***	7 848	6,9%	17,8%	85 846	85 365	10 624***	14 688	12,4%	17,2%
Unimedic**	160 716	156 574	3 761	8 014	2,4%	5,1%	327 658	242 813	6 703	14 085	2,0%	5,8%
Quickels	2 914	2 225	975	452	33,7%	20,3%	4 674	3 991	981	508	21,0%	12,7%

\*)Justerat, d.v.s. exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget. Talen i tabellen är i tusental kronor.

\*\*\*) Cross Pharma ingick enbart en månad under Q1 2013

\*\*\*) Justerat för engångskostnader om 1,8 MSEK

## VD har ordet

Bäste aktieägare,  
Under gångna kvartalet har vi haft ett relativt stort flöde inflyde av möjliga affärer men det är också tydligt att konkurrensen ökat inom vårt segment vilket har tryckt upp värdeförväntningarna hos säljarna. Vi ser fortsatt intressanta investeringsmöjligheter och kommer prioritera tilläggsförvärv även fortsatt.

Koncernens resultatutveckling under första halvåret är en klar besvikelse. Vi har inte lyckats vända utvecklingen i dotterbolagen till stor del beroende på att kostnadsminskningarna inte skett tillräckligt snabbt och att vi inte kunnat parera den för oss negativa valutautvecklingen tillräckligt snabbt i justerade priser.

### Dotterbolagen

Unimedic-koncernens marginaler under kvartalet har varit otillfredsställande och det arbete som inleddes under våren för att sänka kostnadsmassan har inte gett effekt än utan bedöms först få effekt tredje kvartalet. Unimedic bygger successivt upp försäljning i euro för att minska valutapåverkan på resultatet, ett arbete som går i rätt riktning och i oktober hade vi en försäljning som motsvarar cirka en femtedel av importen.

Oderingången och försäljningen inom CDMO verksamheten var fortsatt svag under kvartalet. Vi ser inte någon omedelbar förbättring av efterfrågesituationen i närtid utan fortsätter att arbeta med att anpassa kostnadsmassan.

Unimedic har under kvartalet stärkt satsningen på egna unika extempore och fortsatt bygga ut portföljen av registrerade produkter bland annat genom att teckna avtal med Martindale Pharma om, inledningsvis, en adrenalinprodukt. Unimedic har också förstärkt styrelsen med Anders Larnholt, tidigare affärsutvecklingsansvarig på MEDA, samt Åke Hallman med lång erfarenhet av apoteks- och

läkemedelsmarknaden bland annat som Vd för Apoteket AB.

Abilia har haft ett svagt kvartal försäljningsmässigt samtidigt som kostnaderna ökat något och kapitalisering av utvecklingskostnader minskat vilket slagit hårt på resultatet. Under kvartalet aviserades att driftsenheten i Risör, primärt en logistik enhet för norska marknaden, läggs ner. I samband med nedläggningen har en engångskostnad om 1,8 MSEK tagits i kvartalet. Nedläggningen kommer på sikt effektivisera inköp, lagerhållning och logistik inom bolaget och vi räknar med betydande besparingar.

Försäljningen i Norge och Sverige har vuxit med knappt fem procent under kvartalet medan exporten av Lightwriters från Abilias dotterbolag i Storbritannien förklarar huvuddelen av försäljningsminskningen.

Fokus i Abilia ligger fortsatt på att bredda erbjudandet i Storbritannien och vi satsar på att bygga upp organisationen för att kunna serva även omgivningskontrollmarknaden och därmed få ett mer komplett kunderbjudande. Inledningsvis drar den satsningen mer kostnader än bruttobidrag vilket drar ner resultatet.

Under första halvåret vände Quickels en vikande trend av systemförsäljning, vilket indikerar att den nya versionen av systemet mottagits väl. Antalet sålda elektroder fortsätter att öka månad för månad vilket till stor del förklarar resultatutvecklingen.

Vi fortsätter att arbeta enligt plan att flytta noteringen till Small Cap Nasdaq OMX.

Stockholm den 28 november 2014  
Karl Tobieson  
Verkställande Direktör

### MedCaps verksamhet

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande industriella investerarna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de rörelsedrivande bolagen skall MedCap skapa starka företag som ges förutsättningar att växa under förbättrad lönsamhet och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

Affärsidén är att förvärva, äga och förädla små och medelstora Life Science-företag, vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom att tillföra kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Tidigare grundarägda bolag hanteras med respekt och känsla för historik och tradition, men med inriktning på en positiv styrning och vidareutveckling.

### Investeringskriterier

Kriterier för att MedCap skall välja att investera i ett bolag är bl.a. att bolaget skall vara verksamt inom Life Science-området, ha produkter med god tillväxtpotential och internationell gångbarhet, en realistisk framtidsplan och inte minst viktigt, kompetens, erfarenhet och drivkraft hos de personer som leder företaget.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde eller goda förutsättningar att få det genom de åtgärder MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- och försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv i storleksordningen 50-200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter som en del av förvärvslikviden.

I första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Då kan avsteg från ovan nämnda investeringskriterier göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

### Investeringsstrategi

MedCap fokuserar på företag inom Life Science-segmentet med målet att bygga en större portfölj av rörelsedrivna företag. Hittills har 100-procentigt ägande eftersträvat men när det gäller större förvärvsobjekt kan en mindre ägarandel vara aktuellt.

Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att öka värdet på det förvärvade företaget och genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det gäller inte minst styrelse- och ägarkompetens, vilket ger trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expansionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

### Koncernen

Per den 31 oktober 2014 består MedCap-koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Quickels Systems AB samt Dunmedic AB, den till 88,8 % delägda koncernen Abilia och den till 90,1 % delägda koncernen Unimedica.

Per 1 juli 2013 förvärvade Unimedica AB Cross Pharma AB, med dotterbolaget Prodleqpol, som konsolideras in i MedCap-koncernen från 1 juli 2013.

### MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2014 till 31 oktober 2014 uppgick till 418 161 (332 169) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 1 246 (10 293) KSEK.

### Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 69 735 (39 984) KSEK. Upplåning uppgick till 137 111 (171 120) KSEK. Nettoskulden uppgick till 67 376 KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för perioden påverkats med - 4 893 (-1 210) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 65 669 (28 802) KSEK. Soliditeten uppgick till 49 (39) procent. Eget kapital uppgick till 1,92 (1,60) kronor per aktie.

### Förändringar i eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick, per den 31 oktober 2014, till 270 423 (204 573) KSEK varav 258 903 (193 729) KSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 11 520 (10 844) KSEK är hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden 1 maj 2014 till 31 oktober 2014 uppgick till 3 228 (1 999) KSEK vilket till stor del består av fakturerade management fees samt

vidarefakturerade kostnader till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -22 (1 536) KSEK. Personalkostnaderna uppgick till 2 248 (1 381) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 2 617 (1 526) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 oktober 2014 till 44 435 (27 247) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 269 298 (216 608) KSEK. Soliditeten uppgår till 98 (97) procent.

#### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsriska risker i form av hög exponering mot en viss bransch (läkemedel och medicinsk teknik) samt mot enskilda innehav i utvecklingsportföljen.

Koncernen är på kort sikt utsatt för pris- och valutarisker i samband med sin affärsverksamhet avseende råmaterial och operativ risk i form av förlust av större kunder.

#### **Transaktioner med närstående**

Inköp mellan bolagen har under året uppgått till 2 100 (2 139) KSEK.

#### **Medarbetare**

Vid periodens utgång var 281 (289) personer anställda i koncernen.

#### **Utveckling i rörelsedrivande bolag**

Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för räkenskapsåret. Med detta mått visas rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt avskrivningar. För omsättning och resultat som inkluderats i koncernredovisningen – se not 1 avseende segments-information.

#### **UNIMEDICKONCERNEN**

- Nettoomsättning 327 658 (242 813) KSEK
- EBITDA 6 703 (14 085) KSEK

Unimedic-koncernens fortsätter att växa och ta marknadsandelar på primärt licensläkemedel där vi nu levererar produkter inom hela Norden och där den finska marknaden var det senaste tillskottet. Koncernens marginaler är dock fortsatt otillfredsställande och det arbete som inleddes under våren för att sänka kostnadsmassan har inte gett effekt än utan

bedöms först få effekt successivt under andra halvåret. Arbetet med att öka bruttomarginalen fortlöper enligt plan och under andra kvartalet har Unimedic vänt trenden. Dock skall de flesta kundavtalen omförhandlas först runt årsskiftet varför en betydande förstärkning av bruttomarginalen först kan ske i slutet av verksamhetsåret.

Unimedic satsar vidare på att bygga upp försäljningen fakturerad i euro för att minska valutapåverkan på resultatet, ett arbete som går i rätt riktning och den försäljningen motsvarade cirka en femtedel av importen under oktober månad.

Oderingången och försäljningen inom CDMO verksamheten var fortsatt svag under kvartalet. De närmaste månaderna ser fortsatt svaga ut och mer kostnadsbesparingar är aktuella.

Under kvartalet lanserade prednisolon klysmas AB Unimedic vilken ersätter Bayers produkt Pred Klysmas. Vi har fått bra gensvar från förskrivare och patienter och produkten är på månadsbasis per oktober vår största extemporeprodukt.

Unimedic har under kvartalet stärkt satsningen på egna unika extempore produkter samt fortsatt bygga ut portföljen av registrerade produkter genom nya avtal med internationella läkemedelsbolag. Unimedic har också förstärkt styrelsen under kvartalet.

Bolaget är servicepartner till apotek och läkemedelsindustrin inom flytande läkemedel, för såväl svenska som internationella läkemedelsföretag och primärt Skandinaviska apoteksmarknaden. Bolaget är också Sveriges första privata extempore apotek. Bland kunderna finns t.ex. Läkemedelsbolag, sjukhusapoteken samt vårdinrättningar.

## ABILIAKONCERNEN

- Nettoomsättning 85 846 (85 365) KSEK
- EBITDA 8 824 (14 688) KSEK

Abilia har haft ett svagt kvartal försäljningsmässigt samtidigt som kostnaderna ökat något och kapitaliseringen av utvecklingskostnader minskat väsentligt vilket slagit hårt på resultatet.

Under kvartalet aviserades att driftsenheten i Risör, primärt en logistik enhet för norska marknaden, läggs ner. I samband med nedläggningen har en engångskostnad om 1,8 MSEK tagits i kvartalet. Nedläggningen kommer på sikt effektivisera inköp, lagerhållning och logistik inom bolaget och vi räknar med betydande besparingar med start nästa verksamhetsår.

Försäljningen har under kvartalet vuxit med knappa fem procent i Norge och Sverige under kvartalet. I Sverige hålls dock försäljningen tillbaka av leveransproblem från underleverantör på en del större produkter vilket bedöms kunna lösas i snar framtid. I Norge finns en underkapacitet på kundsidan vilket håller tillbaka tillväxten. Tappet i försäljning under kvartalet är koncentrerat till exportförsäljningen av Lightwriters till Europa och USA. Handlingsplan för att motverka tappet finns på plats.

Fokus i Abilia ligger fortsatt på att bredda erbjudandet i Storbritannien och vi satsar på att bygga upp organisationen för att kunna serva även omgivningskontrollmarknaden och därmed få ett mer komplett kunderbjudande. Inledningsvis medför den satsningen uppstarts kostnader.

Abilia säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre samt psykiskt-, tal- och fysiskt funktionshindrade. Fokus är på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter erbjuds.

## QUICKELS SYSTEMS AB

- Nettoomsättning, 4 674(3 991) KSEK
- EBITDA 981 (508) KSEK

Quickels har under första halvåret brutit den negativa trenden i systemförsäljning vilket tyder på att det nya systemet mottagits väl. Vidare fortsätter elektrod-försäljningen att öka kontinuerligt. Resultat förbättringen är i huvudsak kopplad till den ökande elektrod-försäljningen där Quickels har högre bruttomarginaler än på systemen.

På Medica mässan i november visades nästa steg i utvecklingen av vårt koncept vilket mottogs med stor optimism av våra industriella partners. Quickels arbetar på för att under våren inleda tester av det nya konceptet och förhoppningsvis kan lansering ske efter sommaren 2015.

Quickels Systems är verksamma inom vakuumsystem vid EKG provtagningar. Systemet erbjuder kostnadseffektivitet, snabbare hantering och bättre prestanda vid vissa typer av provtagningar. Till vakuumsystemet säljs förbrukningsartiklar som byts vid var tionde provtagning.

### Övriga innehav

Utöver de rörelsedrivande dotterföretagen har koncernen det helägda vilande bolaget Dunmedic.

## Koncernens rapport över resultatet

KSEK	Not	1 aug 2014- 31 okt 2014	1 aug 2013- 31 okt 2013	1 maj 2014- 31 okt 2014	1 maj 2013- 31 okt 2013	1 maj 2013- 30 april 2014
Nettoomsättning	1	206 108	202 834	418 161	332 169	826 086
Övriga rörelseintäkter		1 805	1 488	3 701	2 172	6 507
<b>Omsättning</b>		<b>207 912</b>	<b>204 322</b>	<b>421 861</b>	<b>334 341</b>	<b>832 593</b>
Råvaror och förnödenheter		-146 767	-141 527	-298 870	-218 173	-574 171
Övriga externa kostnader		-21 560	-19 729	-43 560	-37 912	-88 308
Personalkostnader		-34 864	-28 111	-64 424	-51 660	-114 701
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-5 114	-5 530	-10 322	-10 422	-24 524
Övriga rörelsekostnader		-377	0	-1 627	0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-769</b>	<b>9 425</b>	<b>3 058</b>	<b>16 174</b>	<b>30 888</b>
Finansiella intäkter		-814	947	1 927	1 161	3 051
Finansiella kostnader		-930	-3 454	-2 566	-5 280	-7 256
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-1 744</b>	<b>-2 507</b>	<b>-638</b>	<b>-4 119</b>	<b>-4 205</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2 513</b>	<b>6 918</b>	<b>2 420</b>	<b>12 055</b>	<b>26 683</b>
Inkomstskatt		794	-1 141	-1 173	-1 762	-425
<b>Årets resultat för kvarvarande verksamhet</b>		<b>-1 719</b>	<b>5 777</b>	<b>1 246</b>	<b>10 293</b>	<b>26 258</b>
Resultat från avvecklad verksamhet		0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 719</b>	<b>5 777</b>	<b>1 246</b>	<b>10 293</b>	<b>26 258</b>
<b>Årets resultat hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare		-1 388	4 939	1 035	9 002	22 608
Innehavare utan bestämmande inflytande		-331	838	211	1 291	3 650

## Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	Not	1 aug 2014- 31 okt 2014	1 aug 2013- 31 okt 2013	1 maj 2014- 31 okt 2014	1 maj 2013- 31 okt 2013	1 maj 2013- 30 april 2014
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 719</b>	<b>5 777</b>	<b>1 246</b>	<b>10 293</b>	<b>26 258</b>
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		-89	-2 371	474	-2 726	-1 341
<b>Årets totalresultat för perioden</b>		<b>-1 808</b>	<b>3 406</b>	<b>1 720</b>	<b>7 567</b>	<b>24 917</b>
<b>Totalresultatet hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		-1 459	2 892	1 429	6 649	21 450
Innehavare utan bestämmande inflytande		-348	514	291	918	3 467

Årets resultat per aktie i kr före utspädning	-0,01	0,04	0,01	0,07	0,19
Årets resultat per aktie i kr efter utspädning	-0,01	0,04	0,01	0,07	0,19
Antal aktier före utspädning	134 011 184	121 156 184	134 011 184	121 156 184	121 156 184
Antal aktier efter utspädning	134 835 724	121 156 184	135 509 273	121 156 184	122 110 487

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

KSEK	Not	2014	2013	2014
		31-okt	31-okt	30-apr
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		174 620	179 207	175 728
Materiella anläggningstillgångar		26 722	28 666	27 002
Finansiella anläggningstillgångar		1 313	631	910
Uppskjuten skattefordran		4 825	-	4 437
		<b>207 480</b>	<b>208 504</b>	<b>208 077</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		134 355	124 268	172 392
Aktuell skattefordran		6 254	1 065	1 225
Kundfordringar och andra fordringar		133 460	150 357	198 094
Likvida medel		69 735	39 984	21 222
		<b>343 803</b>	<b>315 674</b>	<b>392 933</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>551 283</b>	<b>524 178</b>	<b>601 010</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		258 903	193 729	209 000
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		11 520	10 844	12 923
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>270 423</b>	<b>204 573</b>	<b>221 923</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut		16 975	28 125	21 389
Övriga långfristiga skulder		480	8 755	7 797
Uppskjutna skatteskulder		26 585	29 158	26 630
		<b>44 039</b>	<b>66 038</b>	<b>55 817</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder kreditinstitut		120 136	142 995	157 532
Aktuella skatteskulder		9 400	11 353	9 776
Leverantörsskulder och andra skulder		107 285	99 219	155 964
		<b>236 821</b>	<b>253 567</b>	<b>323 271</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>551 283</b>	<b>524 178</b>	<b>601 010</b>

## Förändring av koncernens egna kapital i sammandrag

KSEK

	Eget kap hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
<b>Eget kapital 1 maj 2013</b>	<b>185 225</b>	<b>10 258</b>	<b>195 483</b>
Årets resultat	22 608	3 650	26 258
Övrigt totalresultat	-1 158	-183	-1341
<b>Årets totalresultat</b>	<b>21 450</b>	<b>3 467</b>	<b>24 917</b>
Personaloption	711	0	711
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	1 614	-802	812
<b>Eget kapital 30 april 2014</b>	<b>209 000</b>	<b>12 923</b>	<b>221 923</b>
Årets resultat	1 035	212	1 247
Övrigt totalresultat	316	-33	282
Nyemission	49 510	0	49 510
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-958	-1 581	-2 539
<b>Eget kapital 31 oktober 2014</b>	<b>258 903</b>	<b>11 520</b>	<b>270 423</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	Not	01-aug-14 31-okt-14	01-aug-13 31-okt-13	01-maj-14 31-okt-14	01-maj-13 31-okt-13	01-maj-13 30-apr-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		1 710	13 149	6 566	17 046	38 301
Förändringar i rörelsekapital		4 145	-4 035	59 103	11 756	-37 436
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>5 855</b>	<b>9 114</b>	<b>65 669</b>	<b>28 802</b>	<b>865</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 880	-13 620	-12 264	-33 129	-24 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 386	847	-4 893	-1 210	-414
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-2 411</b>	<b>-3 659</b>	<b>48 512</b>	<b>-5 537</b>	<b>-24 299</b>
Likvida medel vid periodens början		72 145	43 643	21 222	45 521	45 521
Valutakursdifferenser i likvida medel		-	-	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>69 734</b>	<b>39 984</b>	<b>69 734</b>	<b>39 984</b>	<b>21 222</b>



## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	01 aug 2014- 31 okt 2014	01 aug 2013- 31 okt 2013	1 maj 2014- 31 okt 2014	1 maj 2013- 31 okt 2013	1 maj 2013- 30 apr 2014
Nettoomsättning	1 912	1010	3 228	1999	3 905
<b>Summa</b>	<b>1 912</b>	<b>1010</b>	<b>3 228</b>	<b>1999</b>	<b>3 905</b>
Övriga externa kostnader	-1 488	-724	-2 617	-1381	-3 232
Personalkostnader	-1 220	-781	-2 248	-1526	-3 546
Avskrivning	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-795</b>	<b>-495</b>	<b>-1 637</b>	<b>-908</b>	<b>-2 873</b>
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper	0	1410	0	1114	965
Räntetäckter och liknande poster	762	787	1 650	1450	4 966
Räntekostnader	-17	-	-36	-1	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-50</b>	<b>1702</b>	<b>-22</b>	<b>1655</b>	<b>3 056</b>
Periodiseringsfond	-	-	-	-	-
Koncernbidrag/Utdelning	-	-	-	-	-1 842
Skatt på årets resultat	0	-129	0	-119	386
<b>Årets resultat</b>	<b>-50</b>	<b>1573</b>	<b>-22</b>	<b>1536</b>	<b>1 600</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	2014 31 okt 2014	2013 31 okt 2013	2014 30 apr 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	155 956	151 692	153 416
	<b>155 956</b>	<b>151 692</b>	<b>153 416</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och andra fordringar	5 910	1 109	158
Fordringar på koncernföretag	67 796	43 302	64 421
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	44 435	27 247	7 023
	<b>118 141</b>	<b>71 658</b>	<b>71 602</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>274 097</b>	<b>223 350</b>	<b>225 018</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>269 298</b>	<b>216 608</b>	<b>218 244</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>2 736</b>	<b>2 736</b>	<b>2 736</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	103	1 860	1 583
Leverantörsskulder och andra skulder	1 960	2 527	2 455
	<b>2 063</b>	<b>4 387</b>	<b>4 038</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>274 097</b>	<b>223 731</b>	<b>225 018</b>

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, *Delårsrapportering*. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU samt Redovisningsrådets Rekommendation RFR 1, *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan förra året.

## Not 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per förvärv (enskilt bolag eller i förekommande fall koncern). De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik. Ergobe AB förvärvades av Unimedic AB 2012-10-01 och ingår sedan dess i segmentsredovisningen. Per 2013-04-01 ingår Pharmadone i segmentet Unimedic, sedan 2013-04-01 ingår Toby Churchill Ltd i segmentet Abilia. 2013-07-01 förvärvade Unimedic AB bolaget Cross Pharma AB. Cross Pharma AB (inklusive dotterbolaget Prodlepol i Polen) ingår sedan förvärvet i segmentet Unimedic.

Segmentet som tidigare hette Unimedic+Dunmedic+Ergobe heter nu Unimedic. Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2014/2015 är följande:

Delår 1 aug – 31 okt 2014	Abilia	Unimedic	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	42 101	159 744	2 893	767	-1 293	204 212
Segmentens omsättning exkl intern oms	42 101	159 744	2 893	-22		204 717
EBITDA justerad	1 109	3 761	975	-1 496		4 349
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 264	-1 750	-184		-921	-5 119
Nedskrivningar						
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>-1 155</b>	<b>2 011</b>	<b>791</b>	<b>-1 496</b>	<b>-921</b>	<b>-770</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-756	-1 719	-32	2 242	-1 480	-1 745
<b>justerat resultat före skatt</b>	<b>-1 911</b>	<b>292</b>	<b>759</b>	<b>747</b>	<b>-2 401</b>	<b>-2 515</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>238 726</i>	<i>297 382</i>	<i>8 105</i>	<i>274 265</i>	<i>-267 195</i>	<i>551 283</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>216 599</i>	<i>295 510</i>	<i>8 105</i>	<i>274 265</i>	<i>-267 195</i>	<i>527 284</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>22 127</i>	<i>1 872</i>				<i>23 999</i>
Delår 1 aug – 31 okt 2013	Abilia	Unimedic	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	44 036	86 314	1 766	989	-1 064	132 041
Segmentens omsättning exkl intern oms	44 036	86 239	1 766			132 041
EBITDA justerad	7 848	6 071	56	-1326		12 649
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 913	-1 271	-91		-891	-5 166
Nedskrivningar						
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>4 935</b>	<b>4 800</b>	<b>-35</b>	<b>-1 326</b>	<b>-891</b>	<b>7 483</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-807	-1 137	-29	359		-1 614
<b>justerat resultat före skatt</b>	<b>4 128</b>	<b>3 663</b>	<b>-64</b>	<b>-967</b>	<b>-891</b>	<b>5 869</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>242 031</i>	<i>284 507</i>	<i>6 556</i>	<i>225 413</i>	<i>-234 329</i>	<i>524 178</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>144 431</i>	<i>64 243</i>	<i>4 205</i>	<i>151 692</i>	<i>-188 192</i>	<i>176 379</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>30 437</i>	<i>1 689</i>				<i>32 126</i>

Delår 1 maj – 31 okt 2014	Abilia	Unimedica	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	85 846	327 658	4 674	2 082	-2 099	418 161
Segmentens omsättning exkl intern oms	85 846	327 640	4 674	506		418 666
EBITDA justerad	8 824	6 703	981	-3 128		13 381
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4 523	-3 598	-367		-1 835	-10 323
Nedskrivningar						
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>4 301</b>	<b>3 105</b>	<b>614</b>	<b>-3 128</b>	<b>-1 835</b>	<b>3 058</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-515	-1 693	-81	3 130	-1 479	-638
<b>justerat resultat före skatt</b>	<b>3 786</b>	<b>1 412</b>	<b>533</b>	<b>2</b>	<b>-3 314</b>	<b>2 420</b>

Delår 1 maj – 31 okt 2013	Abilia	Unimedica	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	85 365	242 953	3 991	1 999	-2 139	332 169
Segmentens omsättning exkl intern oms	85 365	242 813	3 991			332 169
EBITDA justerad	14 688	14 085	507,5	-2684,4		26 596
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-5 552	-2 906	-182	-1 782		-10 422
Nedskrivningar						
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>9 136</b>	<b>11 179</b>	<b>326</b>	<b>-4 466</b>		<b>16 174</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1 122	-4 081	-64,6	2557,6	-1409	-4 119
<b>justerat resultat före skatt</b>	<b>8 015</b>	<b>7 098</b>	<b>261</b>	<b>-1 909</b>	<b>-1 409</b>	<b>12 055</b>

Helår 1 maj 2013 -30 april 2014	Abilia	Unimedica	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	183 205	634 041	9 038	3 905	-4 103	826 086
Segmentens omsättning exkl intern oms	183 205	633 843	9 038			826 086
EBITDA justerad	30 909	29 529	1 038	-6 064		55 412
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-9 444	-6 715	-376	-3 567		-24 524
Nedskrivningar	-4 422					
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>17 043</b>	<b>22 814</b>	<b>662</b>	<b>-9 631</b>		<b>30 888</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-192	-6 645	-82	2 714		-4 205
<b>justerat resultat före skatt</b>	<b>16 851</b>	<b>16 169</b>	<b>580</b>	<b>-6 917</b>		<b>26 683</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>241 364</i>	<i>383 946</i>	<i>8 398</i>	<i>243 732</i>	<i>-268 032</i>	<i>601 010</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>142 170</i>	<i>65 377</i>	<i>5 197</i>	<i>153 416</i>	<i>-191 700</i>	<i>174 460</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>31 819</i>	<i>1 798</i>				<i>33 617</i>

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerat EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fees som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment)

## Not 2 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	2014/2015	2013/2014
Företagsinteckningar	88 660	85 310
Pantförskrivet lager	15 010	13 680
Aktier i dotterföretag	54 289	57 970
Spärrmedel	1 200	1 200
Pantsatta kundfordringar	68 622	114 006
Övrigt	250	307
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>228 031</b>	<b>272 473</b>

Ansvarsförbindelser	2013/2014	2012/2013
	Inga	Inga

## Nyckeltal

	1 aug 2014- 31 okt 2014	1 aug 2013- 31 okt 2013	1 maj 2014- 31 okt 2014	1 maj 2013- 31 okt 2013	1 maj 2013 30 apr 2014
Avkastning på eget kapital, %	-0,5	2,6	0,4	4,8	11,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-0,6	1,8	0,6	5,3	10,0
Avkastning på totalt kapital, %	-0,5	1,3	0,4	3,9	7,0
Eget kapital per aktie innan utspädning kr	1,93	1,6	1,93	1,6	1,73
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	1,92	1,6	1,92	1,6	1,71
Kassaflöde per aktie, kr	-0,02	-0,03	0,36	-0,05	-0,20
Soliditet, %	47	37	47	37	35
Antal aktier	134 011 184	121 156 184	134 011 184	121 156 184	121 156 184
Genomsnittligt antal aktier	134 011 184	121 156 184	133 172 814	121 156 184	121 156 184
Antal aktier efter utspädning	135 191 072	121 156 184	135 191 072	121 156 184	122 110 487

Denna rapport är inte granskad av bolagets revisorer.

---

**Definitioner av begrepp som förekommer i delårsrapporten:**

<b>EBITDA</b>	Earningsbeforeinterest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
<b>Justerat EBITDA</b>	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen

**Informationstillfällen**

Delårsrapport 3 2014/2015, den 20 februari 2015  
Bokslutskommuniké 2014/2015, den 12 juni 2015  
Delårsrapport 1 2015/2016, den 28 augusti 2015  
Delårsrapport 2 2015/2016, den 30 november 2015

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på Svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.medcap.se](http://www.medcap.se).

Stockholm den 28 november 2014

MedCap AB (publ)

Bengt Julander  
*Styrelseordförande*

Thomas Axelsson  
*Styrelseledamot*

Anders Hansen  
*Styrelseledamot*

Henrik Blomquist  
*Styrelseledamot*

Kristina Patek  
*Styrelseledamot*

Erika Söderberg Johnson  
*Styrelseledamot*

Karl Tobieson  
*VD*

---

**För mer information, kontakta:**

Karl Tobieson, verkställande direktör  
Telefon +46 8 34 71 10, mobil +46 709 35 85 74  
e-post [karl.tobieson@medcap.se](mailto:karl.tobieson@medcap.se)

MedCap AB (publ) är ett First North Premier noterad industriell investerare inom läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. MedCap handlas under symbolen MCAP på First North Premier som drivs av NASDAQ OMX. Mer information finns att läsa på hemsidan [www.medcap.se](http://www.medcap.se). Certified Adviser är Remium AB, [www.remium.se](http://www.remium.se).

---

**MedCap AB (publ)**  
Björnnäsvägen 21 – 114 19 Stockholm – Org. nr 556617-1459  
Telefon +46 8 34 71 10 – [info@MedCap.se](mailto:info@MedCap.se) – [www.MedCap.se](http://www.MedCap.se)