

MedCap AB (publ)

(556617-1459)

Denna information offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument eller krav ställda i noteringsavtal. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 november 2010, kl. 7.30.

MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj – 31 oktober 2010

1 maj – 31 oktober 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 152 009 (96 661) KSEK en ökning med 57,2%.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 20 862 (3 833) KSEK en ökning med 444%.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 10 216 (-1 133) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,09 (-0,01) SEK.
- Abilia AS erhöll norska Forskningsrådets innovationspris, en utmärkelse som tilldelas ett norskt bolag per år oavsett bransch.
- Årsstämman beslutade att anta styrelsens förslag om emissionsmandat liknande det förra året samt incitamentsprogram för ledande befattningshavare i några av dotterbolagen.
- Vid utgången av kvartalet hade koncernen en nettoskuld på 16,4 (3,7) MSEK varav 5,8 (6,3) MSEK av lånen är knutna finansieringen av fastigheten i GEWAB AB.

1 augusti – 31 oktober 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 80 511 (50 686) KSEK en ökning med 58,8%.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 12 643 (-1 461) KSEK.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 6 717 (3 036) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,06 (-0,03) SEK.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Erland Pontusson rekryterades som ny koncernchef till Abilia. Erland kommer från tjänsten som försäljningsdirektör på Fujutsi Sverige och har tidigare bland annat varit VD för LIC Ortopedi.

Omsättning och resultat i sammandrag per enhet

| 2010/2011 Första halvåret, tkr | Nettoomsättning (föregående år) | EBITDA** (föregående år) | EBITDA marginal** (föregående år) |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Abilia | 87 126 (28 217) | 12 487 (5 557) | 14,3 % (19,7) |
| Unimedic+ Dunmedic | 49 063 (52 034) | 6 623 (4 960) | 13,5 % (9,5) |
| IM-Medico | 12 908 (10 162) | 1 311 (369) | 10,1 % (3,6) |
| Quickels | 4 906 (5 971) | 295 (1 131) | 6,0 % (19,0) |
| Handitek | 7 495 (3 977) | 1 989 (728) | 26,5 % (18,3) |

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

Från och med föregående kvartal redovisas bolaget Dunmedic tillsammans med Unimedic i segmentsredovisningen. Jämförelsetalen har räknats om för föregående perioder.

VD har ordet

Bäste Aktieägare,

Andra kvartalet i år bjöd på ett nytt vinstrekord för koncernen. Jämfört med motsvarande period förra året är detta en mycket positiv utveckling och speciellt glädjande är de förstärkta marginalerna. Förstärkningen kommer i huvudsak från ökad försäljning i IM-Medico och Handitek, effektiviseringar i Unimedic och synergier i Abilia. Omsättningen har dock påverkats negativt av betydande valutakurseffekter, vilket innebär att tillväxten i lokala valutor har varit starkare än som framgår av rapporten.

Det har hänt en hel del i MedCap de senaste åren. På rullande tolv månader omsätter koncernen nu mer än 315 MSEK med en EBITDA som överstiger 38,5 MSEK. Vid utgången av Q2 har koncernen en nettoskuld på 16,4 MSEK, dvs en ND/EBITDA på 0,43 rullande 12 månader, vilket är långt under den långsiktiga målsättningen. Min bedömning är att MedCap fortsatt har gott om förvärvsutrymme med nuvarande balansräkning.

Dotterbolagen

I Abilia driver ägarna i första hand en ägaragenda som tar sin utgångspunkt i internationaliseringen av ett starkt skandinaviskt koncept och den breda och starka produktportföljen. Abilia fortsätter att visa god tillväxt framför allt i Sverige. Exporttillväxten är runt 13 % i lokal valuta (försäljning på export sker i Euro) men översatt till svenska kronor innebär det en nolltillväxt. I Norge har vi hämtat tillbaks det tapp som uppstod under första kvartalet och ligger nu på ungefär samma försäljningsnivå som motsvarande period förra året. Rensat för valutaeffekter växte Abilia med cirka 10 % under första halvåret jämfört med samma period förra året. Intresset för Abilia är fortsatt mycket stort bland potentiella återförsäljare, kunder och framtida medarbetare. Innovationspriset i Norge som tilldelades bolaget under kvartalet har naturligtvis också bidragit till ett ökat intresse för bolaget såväl inom som utanför branschen. Fusionsprocessen löper på enligt plan och synergieffekterna ökar successivt vilket syns i en förstärkt marginal jämfört med pro forma siffror från föregående år. Efter kvartalets utgång rekryterades även en ny koncernchef, Erland Pontusson, vilket var en viktig milstolpe i fusionsplanen.

Unimedic har haft en bättre försäljning andra kvartalet i år jämfört med förra året. Bolaget har dock fortfarande inte hämtat tillbaks det tapp som sommarens produktionsstopp för underhåll och service av maskinparken innebar. Lönsamheten fortsätter att utvecklas i rätt riktning tack vara kontinuerliga effektiviseringar och är på historiskt höga nivåer. De tillväxtinitiativ som pågår i bolaget bedöms få effekt under fjärde kvartalet i år.

Handitek har haft ett bra första halvår försäljningsmässigt jämfört med föregående år. Vidare har plattformen Handi 4 lanserats, vilket är

en milstolpe i utvecklingsarbetet. Handi 4 är utvecklad med de behov som finns inom psykiatri som ledstjärna. Psykiatrin upptäcker möjligheterna med hjälpmedel i allt större omfattning. De relevanta grupperna inom psykiatrin är betydligt större målgrupper än de som ursprungligen adresserats. Handitek har under kvartalet delat ut 3 MSEK till ägarna (MedCap erhöll därmed drygt 1,5 MSEK) i syfte att skapa en optimalare kapitalstruktur i bolaget. Efter genomförd utdelning är dock kassaställningen fortsatt mycket god.

IM-Medico förlänger den positiva trend de haft de senaste sex kvartalen och uppvisar ökad försäljning och lönsamhet jämfört med samma period föregående år. Extra glädjande är den marginalförstärkning som skett i takt med ökad försäljning. Under de senaste tolv månaderna har bolaget haft en försäljning som är dubbel så stor som den vid tidpunkten då MedCap förvärvade bolaget. Bolaget har också nått över delmålet om 10 % EBITDA marginal.

Quickels har haft ett motigt första halvår vad avser resultat och omsättning. De störningar i leveranser som tidigare rapporterats är i princip lösta och vi har under andra kvartalet kunnat leverera i normal takt. Under kvartalet har Quickels avslutat första delen av den satsning på produktutveckling som genomförs bland annat med stöd av Vinnova. Produktutvecklingskostnaderna har under första halvåret varit betydande, vilket också syns i resultatutvecklingen.

Framtidsutsikter

Det är drygt ett år sedan vi aviserade samgåendet mellan GEWA och Falck Igel och den nya koncernen döptes sedan om till Abilia. I samband med affären skaffade MedCap en option, på arton månader, gällande förvärv av resterande aktier i bolaget. Avsikten var att om Abilia utvecklades väl, så skulle MedCap ha möjlighet, men inte vara tvingade, att säkerställa 100 % ägande av bolaget. Vi tycker Abilia har utvecklats väl och vi avser därför att skapa förutsättningar för att lösa optionen.

Summerat är det överlag en positiv trend i dotterbolagen – det finns utrymme att genomföra nya förvärv, bra inflöde av nya affärsmöjligheter och förutsättningar att säkra förvärvsfinansiering. I och med rekryteringen av Erland Pontusson kommer jag att kunna fokusera än mer på vidareutvecklingen av MedCap mot visionen att bli Nordens ledande private equity-bolag i sitt segment.

I eftermiddag är det presentation hos Remium och förhoppningsvis har många av er tid att komma.

Stockholm den 22 november 2010

Karl Tobieson

Verkställande Direktör

MedCaps verksamhet

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande private equity-aktörerna 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, ha en realistisk framtidsplan och inte minst viktigt, kompetens, erfarenhet och drivkraft hos de personer som leder företaget.

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

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.

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 accepteras.

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. Under kvartalet har inga förvärv genomförts.

Koncernen

Per den 31 oktober 2010 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, Gewab AB samt det vilande dotterbolaget DunMedic AB, den till 70,2 % ägda koncernen Abilia samt det till 51 % delägda dotterbolaget Handitek AB.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj till 31 oktober 2010 uppgick till 152 009 (96 661) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 10 216 (-1 133) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 25 010 (13 616). Upplåning uppgick till 41 433 (17 269) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för perioden påverkats negativt med 2 331 (positivt 3 768) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7 632 (2 780) KSEK. Soliditeten, uppgick till 58 (67) procent. Eget kapital uppgick till 1,53 (1,15) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 31 oktober 2010, till 177 696 (133 281) KSEK varav 145 855 (126 614) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 31 841 (6 667) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj till 31 oktober 2010 uppgick till 2 827 (2 117) KSEK vilket består till stor del av fakturerad management fee till dotterbolagen. I perioden har Moderbolaget erhållit 8 265 (0) KSEK i utdelning från dotterbolag. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 8 527 (-6 762) KSEK, personalkostnader uppgick till -1 483 (-2 111) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till -1 123 (-1 456).

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 oktober 2010 till 12 276 (7 181) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 155 604 (112 906) KSEK. Soliditeten uppgår till 95 (98) procent.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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 råmaterial och operativ risk i form av förlust av större kunder.

Transaktioner med närstående

Under året har moderbolaget köpt tjänster till ett värde av 0 (382) KSEK av närstående. VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 0 (382)KSEK för ersättning för VD uppdraget under perioden 1 maj tom den 31 juli 2009.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 179 (120) personer anställda i koncernen motsvarande 175 (108) heltidstjänster.

Utveckling i rörelsedrivande bolag

Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för räkenskapsåret. Med detta mått visas rörelsens resultat justerat för från moderbolaget fakturerad management fee samt avskrivningar. För omsättning och resultat som inkluderats i koncernredovisningen – se not 1 avseende segmentsinformation.

ABILIAKONCERNEN

- Nettoomsättning 87 126 (28 217) KSEK
- EBITDA 12 487 (5 577) KSEK

Abilia har haft en tillväxt under första halvåret jämfört med pro forma-siffror från förra året, men tillväxttakten hålls tillbaks av valutaeffekter som går i motsatt riktning. Abilia Sverige fortsätter växa starkt, framför allt drivet av stark tillväxt inom kognition. De negativa valutaeffekterna påverkar både Abilias exportsida och dotterbolagen utanför Sverige. Marginal- och vinstnivåerna påverkas dock inte i nämnvärd omfattning, eftersom bolaget även

har betydande inköp i de aktuella valutorna. Under andra kvartalet har Abilia också kunnat leverera och tidigare rapporterade störningar har i stort sett kunnat lösas.

Under kvartalet genomfördes årets tre mest betydelsefulla mässor. För första gången på många år ställde Abilia ut på REHACARE i Düsseldorf som är branschens stora internationella mässa. Även mässorna i Sverige och Danmark var välbesökta och speciellt intresse finns som förväntat inom kognitionsområdet och tekniska lösningar för att möta framtida ökade vårdbehov.

Lanseringen av den nya omgivningskontrollplattformen Omni har mötts av stort intresse och vi har nu passerat 100 st utlevererade enheter.

Efter andra kvartalets utgång aviserades att styrelsen i Abilia-koncernen utsett Erland Pontusson till ny koncernchef med tillträde senast 9 februari 2011. Erland kommer från tjänsten som försäljningsdirektör på Fujutsi Sverige och har tidigare bland annat varit VD för LIC Ortopedi och VD och Nordenchef för KEBO Lab AB. Erland har stor erfarenhet från internationell försäljning, ett utpräglat affärsmannaskap samt utmärkta ledaregenskaper.

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

UNIMEDIC AB och DUNMEDIC AB

- Nettoomsättning 49 063 (52 034) KSEK
- EBITDA 6 623 (4 960) KSEK

Från och med Q1 2010 redovisas bolaget Dunmedic tillsammans med Unimedic i segmentsredovisningen. Jämförelsetalen har räknats om för föregående perioder.

Under andra kvartalet har vi hämtat tillbaks en del av den omsättning som vi tappade pga underhållsstoppet under sommaren. Även om omsättningen var högre under andra kvartalet i år än samma period förra året, är vi fortfarande inte ikapp föregående års siffror sett över hela halvåret. De lageruppbyggnadseffekter som vi såg under förra året som en konsekvens av apoteksavregleringen når mer normala nivåer under året, vilket påverkar årets omsättning negativt. De initiativ som tagits för att få ökad

tillväxt bedöms få effekt under innevarande år men förmodligen tidigast under sista kvartalet.

Resultatutvecklingen är fortsatt glädjande med tanke på att vi kunnat öka marginalerna trots den lägre omsättningen. En klart stärkt kronkurs mot både Euron och US-dollar bidrar väsentligt till resultatet. Marginalförstärkningen skall dock även ses i ljuset av de tidigare rapporterade kostnaderna för service och underhåll som belastar resultatet direkt.

Bolaget är kontraktstillverkare av flytande läkemedel för såväl svenska som internationella läkemedelsföretag. Bland kunderna finns t.ex. McNeil, ACO, Kabi Fresenius, Meda och Bayer.

IM-MEDICO SVENSKA AB

- Nettoomsättning 12 908 (10 162) KSEK
- EBITDA 1 311 (369) KSEK

IM-Medico har utvecklats mycket bra det första halvåret och fortsätter därmed den fina trend som inleddes för ett drygt år sedan. Jämfört med samma period förra året är tillväxten nästan 28 % och resultatutväxten över 350 %. Glädjande är också att bolaget nått delmålet om en justerad EBITDA-marginal på 10 %. Bolaget flyttar fram sina positioner på den svenska marknaden och de satsningar som genomförts för att stärka försäljningsorganisationen har gett resultat.

IM-Medico är verksam inom områdena akutsjukvård och diagnostik. Bolaget fokuserar på produkter i mellansegmentet och undviker rena förbrukningsvaror samt kapitalintensiva varor. Bolaget har en blandning av distribuerade och egna produkter.

QUICKELS SYSTEMS AB

- Nettoomsättning 4 906 (5 971) KSEK
- EBITDA 295 (1 133) KSEK

Quickels första halvår präglas av de problem med komponentbrist som uppstod under första kvartalet, vilket påverkat försäljning och resultat klart negativt. Bolaget fortsätter fokusera på de tre stora systemkunderna och arbetar sig successivt närmare dessa, vilket är en förutsättning för att få fart på tillväxten på den europeiska marknaden. Under kvartalet har Quickels avslutat första delen av det utvecklingsprojektet där Vinnova beviljat bidragspengar på ett framgångsrikt sätt. Totalt sett har vi gjort betydande produktutvecklingsinvesteringar under första

halvåret, vilket också syns i resultatet. Långsiktigt finns det en spännande tillväxtpotential i Quickels med de produktanseringar som planerats de närmaste åren.

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.

Handitek AB

- Nettoomsättning 7 495 (3 977) KSEK
- EBITDA 1 989 (728) KSEK

Handitek nådde en milstolpe under kvartalet med lanseringen av Handi 4, som är senaste versionen av den kognitiva stödmjukvara som hjälper användare att organisera sin vardag. Därmed avslutas ett av de mest omfattande utvecklingsarbetena i bolagets historia. Produkterna Handi och Handifon fortsätter att sälja bra och försäljningen har stigit med 28 % jämfört med samma period föregående år. Att omsättningen stigit med hela 88 % jämfört med samma period förra året skall dock ses mot bakgrund av att Handitek numera även säljer hårdvara till sina kunder i vissa fall – inte bara licenser. Den underliggande organiska tillväxten är runt 20 % på hela produktportföljen.

Under kvartalet har även Handitek delat ut 3 MSEK till aktieägarna, vilket innebär att MedCap erhållit drygt 1,5 MSEK i utdelning. Bolaget har efter genomförd utdelning trots detta en fortsatt stark kassaställning.

Handitek AB utvecklar och marknadsför egenutvecklade hjälpmedel för personer med kognitiva handikapp. Abilia är återförsäljare för Handitek på den Skandinaviska marknaden.

Övriga innehav

Utöver de rörelsedrivande dotterföretagen har koncernen två innehav där ägarandelen uppgår till 5,4 % respektive 39 %. Vidare har MedCap ett helägt fastighetsbolag, GEWAB AB, som förvaltar en industrifastighet utanför Uppsala som i sin tur hyrs ut till Abilia AB.

Independent Pharmaceutica AB

Bolaget har inte kunnat visa önskad effekt i sin genomförda fas II-studie. Ågarna har beslutat

om likvidation av bolaget och bedömningen är att likvidationen kan genomföras innan årsskiftet 2010/2011. Vid utskiftning av tillgångarna efter avslutad likvidation bedöms MedCap erhålla 1 000 KSEK.

Nanosep AB

Bolaget arbetar med rening och analys av proteiner. Bolaget drivs framåt med små resurser.

| Innehav | Investerat belopp | Andel av röster och kapital | Bokfört värde |
|------------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Independent Pharmaceutica AB | 17 462 | 5,4% | 1 000 |
| Nanosep AB | 970 | 39,0% | 1 533 |

Koncernens resultaträkning

| | 2010/2011 | 2009/2010 | 2010/2011 | 2009/2010 | 2009/2010 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| | 1 aug - 31 okt 2010 | 1 aug - 31 okt 2009 | 1 maj - 31 okt 2010 | 1 maj - 31 okt 2009 | 1 maj 2009 - 30 april 2010 |
| Nettoomsättning | 80 511 | 50 686 | 152 009 | 96 661 | 258 787 |
| Övriga rörelseintäkter | 866 | 253 | 1 299 | 476 | 671 |
| Omsättning | 81 377 | 50 939 | 153 308 | 97 137 | 259 458 |
| Verklig värdeförändring aktier och andelar | -130 | -5 736 | -126 | -5 736 | -5 768 |
| Råvaror och förnödenheter | -32 832 | -21 819 | -59 066 | -41 174 | -104 262 |
| Övriga externa kostnader | -12 490 | -10 393 | -26 161 | -19 023 | -47 420 |
| Personalkostnader | -23 282 | -14 452 | -47 092 | -27 371 | -80 473 |
| Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -2 813 | -2 047 | -5 468 | -4 086 | -8 975 |
| Rörelseresultat | 9 830 | -3 508 | 15 395 | -253 | 12 560 |
| Finansiella intäkter | 467 | 350 | 723 | 373 | 1 107 |
| Finansiella kostnader | -792 | 184 | -1 627 | -174 | -1 780 |
| Resultat efter finansiella poster | 9 505 | -2 974 | 14 491 | -54 | 11 887 |
| Inkomstskatt | -2 788 | -62 | -4 275 | -1 079 | -4 411 |
| Periodens nettoresultat | 6 717 | -3 036 | 10 216 | -1 133 | 7 475 |
| Periodens nettoresultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 5 768 | -3 138 | 8 815 | -1 240 | 5 797 |
| Minoritetsägare | 949 | 102 | 1 401 | 107 | 1 678 |
| Koncernens rapport över totalresultatet | | | | | |
| Periodens nettoresultat | 6 717 | -3 036 | 10 216 | -1 133 | 7 745 |
| Omräkningsdifferenser i utl verksamhet | -795 | - | -956 | - | -206 |
| Årets totalresultat | 5 922 | -3 036 | 9 260 | -1 133 | 7 269 |
| Totalresultatet hänförligt till | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 4 973 | -3 138 | 7 859 | -1 240 | 5 591 |
| Minoritetsägare | 949 | 102 | 1 401 | 107 | 1 678 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kr | 0,06 | -0,03 | 0,09 | -0,01 | 0,05 |
| Antal aktier | | | | | |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 |

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 100 000 tecknats. Genomsnittskursen för aktien har under perioden 1 maj till 31 oktober understigit lösenkursen för teckningsoptionerna varför någon utspädningseffekt ej har beaktats. Antalet aktier vid utgången av rapportperioden uppgick till 116 256 184.

Koncernens rapport över finansiellställning

| KSEK | Not | 2010 31-okt | 2009 31-okt | 2010 30-apr |
|--|-----|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Immateriella tillgångar | | 145 129 | 90 861 | 141 819 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 25 524 | 26 927 | 27 049 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | 2 408 | 2 533 | 2 533 |
| Uppskjuten skattefordran | | 1 507 | 1 507 | 1 757 |
| | | 174 568 | 121 828 | 173 157 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Varulager | | 54 749 | 27 829 | 50 599 |
| Kundfordringar och andra fordringar | | 52 514 | 34 909 | 51 663 |
| Likvida medel inkl kortfristiga placeringar | | 25 010 | 13 616 | 29 423 |
| | | 132 273 | 76 354 | 131 685 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 306 841 | 198 182 | 304 842 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | |
| Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare | | | | |
| Eget kapital hänförligt minoritetsägare | | 145 855 | 126 614 | 137 995 |
| | | 31 840 | 6 667 | 31 943 |
| Totalt eget kapital | | 177 696 | 133 281 | 169 938 |
| Långfristiga skulder | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | 28 137 | 10 442 | 33 715 |
| Uppskjutna skatteskulder | | 34 342 | 18 673 | 33 476 |
| | | 62 478 | 29 115 | 67 191 |
| Kortfristiga skulder | | | | |
| Skulder kreditinstitut | | 13 296 | 6 827 | 9 963 |
| Aktuella skatteskulder | | 7 612 | 3 263 | 11 101 |
| Leverantörsskulder och andra skulder | | 45 759 | 25 696 | 46 650 |
| | | 66 667 | 35 786 | 67 713 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 306 841 | 198 182 | 304 842 |

Förändring av koncernens eget kapital

| KSEK | 1 maj - 31 okt 2010 | | | 1 maj - 31 okt 2009 | | |
|--|--|-----------------------------|--------------------|--|-----------------------------|--------------------|
| | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | Hänförligt till minoriteten | Summa Eget kapital | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | Hänförligt till minoriteten | Summa Eget kapital |
| Ingående balans enligt balansräkningen | 137 995 | 31 943 | 169 938 | 127 553 | 6 560 | 134 113 |
| Teckningsoptioner | - | - | - | 301 | - | 301 |
| Periodens totalresultat | 8 815 | 1 401 | 10 216 | -1 240 | 107 | -1 133 |
| Utdelning i dotterbolag med minoritetsintresse | - | -1 470 | -1 470 | - | - | - |
| Förvärv av dotterbolagsaktier | - | -33 | -33 | - | - | - |
| Valutakursdifferenser | -956 | - | -956 | - | - | - |
| Belopp vid periodens utgång | 145 855 | 31 841 | 177 696 | 126 614 | 6 667 | 133 281 |

1 maj 2009 - 30 april 2010

| | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Ingående balans enligt balansräkningen | 127 553 | 6 560 | 134 113 |
| Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel | 7 050 | 23 705 | 30 755 |
| Valutakursdifferenser | -206 | | -206 |
| Teckningsoptioner | 301 | | 301 |
| Option hänförlig till förvärv av dotterbolag | -2 500 | | -2 500 |
| Periodens totalresultat | 5 797 | 1 678 | 7 475 |
| Belopp vid periodens utgång | 137 995 | 31 943 | 169 938 |

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| KSEK | 3 mån | 3 mån | 6 mån | 6 mån | 12 mån |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| | 1 aug – 31 okt 2010 | 1 aug – 31 okt 2009 | 1 maj-31 okt 2010 | 1 maj-31 okt 2009 | 1 maj-30 apr 2009/2010 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | 9 776 | 3 980 | 12 021 | 10 512 | 28 285 |
| Förändringar i rörelsekapital | -5 000 | -4 064 | - 4 389 | -7 732 | -10 968 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 4 776 | -84 | 7 632 | 2 780 | 17 317 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -5 949 | -4 252 | -9 714 | -7 207 | -32 124 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -6 926 | 4 023 | -2 331 | 3 768 | 29 955 |
| Periodens kassaflöde | - 8 099 | -313 | -4 413 | -659 | 15 148 |
| Likvida medel vid periodens början | 33 109 | 13 929 | 29 423 | 14 275 | 14 275 |
| Likvida medel vid periodens slut | 25 010 | 13 616 | 25 010 | 13 616 | 29 423 |

Moderbolagets resultaträkning

| KSEK | 3 mån | 3 mån | 6 mån | 6 mån | 12 mån |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| | 1 aug – 31 okt 2010 | 1 aug – 31 okt 2009 | 1 maj-31 okt 2010 | 1 maj-31 okt 2009 | 1 maj-30 apr 2009/2010 |
| Nettoomsättning | 1 258 | 950 | 2 827 | 2 075 | 4 065 |
| Övriga rörelseintäkter | - | 22 | - | 42 | 80 |
| Summa | 1 258 | 972 | 2 827 | 2 117 | 4 145 |
| Övriga externa kostnader | -531 | -581 | -1 123 | -1 456 | -2 958 |
| Personalkostnader | -763 | -789 | -1 483 | -2 111 | -3 835 |
| Avskrivning | -3 | -3 | -6 | -6 | -5 |
| Rörelseresultat | -39 | -401 | 215 | -1 456 | -2 653 |
| Värdeförändring av finansiella poster värderade till verkligt värde | - | -5 736 | - | -5 736 | - |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 8 265 | - | 8 265 | - | 20 194 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | - | - | - | - | 74 |
| Övriga ränteintäkter | - | 16 | 141 | 64 | - |
| Räntekostnader | - | - | - | - | - |
| Resultat före skatt | 8 226 | -6 121 | 8 621 | -7 128 | 17 615 |
| Skatt på årets resultat | 10 | 101 | -94 | 366 | 655 |
| Årets resultat | 8 236 | -6 020 | 8 527 | -6 762 | 18 270 |

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| KSEK | 2010 31-okt | 2009 31-okt | 2010 30-apr |
|---|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 3 | 8 | 9 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 136 565 | 96 527 | 135 953 |
| Uppskjuten skattefordran | 1 507 | 1 507 | 1 507 |
| | 138 075 | 98 042 | 137 469 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kundfordringar och andra fordringar | 13 847 | 10 015 | 11 147 |
| Likvida medel inkl kortfristiga placeringar | 12 276 | 7 181 | 7 644 |
| | 26 123 | 17 196 | 18 791 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 164 198 | 115 238 | 156 260 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 155 604 | 112 906 | 146 655 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till koncernbolag | 5 414 | - | 2 500 |
| | 5 414 | - | 2 500 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 3 180 | 2 332 | 7 105 |
| | 3 180 | 2 332 | 7 105 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 164 198 | 115 238 | 156 260 |

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna bokslutslutskommuniké 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.

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 produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik.

Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2010/2011 är följande:

| Delår 1 aug - 31 okt 2010 | Unimedic + | | | | | | Elim | Totalt |
|---|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| | Abilia | Dunmedic | IM_Medico | Quickels | Handiteck | Övriga | | |
| Segmentens nettoomsättning | 45 190 | 28 036 | 6 636 | 2 345 | 3 992 | 1 469 | -7 159 | 80 511 |
| EBITDA justerad | 7 604 | 3 750 | 878 | 240 | 1 282 | 1 272 | -2 384 | 12 642 |
| Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar | -589 | -847 | -17 | -91 | - | -1 269 | - | -2 813 |
| Rörelseresultat | 7 015 | 2 903 | 861 | 149 | 1 282 | 3 | -2 384 | 9 830 |
| <i>Tillgångar</i> | <i>199 421</i> | <i>46 273</i> | <i>7 468</i> | <i>6 516</i> | <i>7 074</i> | <i>64 749</i> | <i>-24 660</i> | <i>306 841</i> |

| Delår 1 aug - 31 okt 2009 | Unimedic + | | | | | | Elim | Totalt |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | Abilia | Dunmedic | IM_Medico | Quickels | Handiteck | Övriga | | |
| Segmentens nettoomsättning | 15 121 | 26 287 | 5 558 | 3 121 | 2 048 | 8 242 | -9 691 | 50 686 |
| EBITDA justerad | 3 029 | 983 | 585 | 810 | 337 | 479 | -7 684 | -1 461 |
| Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar | -174 | -914 | -13 | -67 | - | -879 | - | -2 047 |
| Rörelseresultat | 2 855 | 69 | 572 | 743 | 337 | -401 | -7 684 | -3 508 |
| <i>Tillgångar</i> | <i>31 358</i> | <i>46 116</i> | <i>6 436</i> | <i>5 193</i> | <i>7 372</i> | <i>107 116</i> | <i>-5 408</i> | <i>198 183</i> |

| Delår 1 maj - 31 okt 2010 | Unimedic + | | | | | | Elim | Totalt |
|---|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| | Abilia | Dunmedic | IM_Medico | Quickels | Handiteck | Övriga | | |
| Segmentens nettoomsättning | 87 126 | 49 063 | 12 908 | 4 906 | 7 495 | 3 256 | -12 745 | 152 009 |
| EBITDA justerad | 12 487 | 6 623 | 1 311 | 295 | 1 989 | 2 886 | -4 729 | 20 862 |
| Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar | -1 035 | -1 694 | -35 | -168 | - | -2 536 | - | -5 468 |
| Rörelseresultat | 11 452 | 4 929 | 1 276 | 127 | 1 989 | 350 | -4 729 | 15 394 |
| <i>Tillgångar</i> | <i>199 421</i> | <i>46 273</i> | <i>7 468</i> | <i>6 516</i> | <i>7 074</i> | <i>64 749</i> | <i>-24 660</i> | <i>306 841</i> |

| Delår 1 maj - 31 okt 2009 | Unimedic + | | | | | | Elim | Totalt |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | Abilia | Dunmedic | IM_Medico | Quickels | Handiteck | Övriga | | |
| Segmentens nettoomsättning | 28 217 | 52 034 | 10 162 | 5 971 | 3 977 | 9 367 | -13 067 | 96 661 |
| EBITDA justerad | 5 557 | 4 960 | 369 | 1 131 | 728 | 305 | -9 237 | 3 833 |
| Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar | -323 | -1 845 | -25 | -132 | - | -1 761 | - | -4 086 |
| Rörelseresultat | 5 234 | 3 115 | 344 | 999 | 728 | -1 456 | -9 237 | -253 |
| <i>Tillgångar</i> | <i>31 358</i> | <i>46 116</i> | <i>6 436</i> | <i>5 193</i> | <i>7 372</i> | <i>107 116</i> | <i>-5 408</i> | <i>198 183</i> |

| Helår 2009/2010 | Unimedica ⁺ | | | | | Övriga | Elim | Totalt |
|---|------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| | Abilia | Dunmedica | IM_Medico | Quickels | Handiteck | | | |
| Segmentens nettoomsättning | 116 943 | 105 320 | 23 948 | 12 496 | 10 701 | 11 982 | -22 643 | 258 747 |
| EBITDA justerad | 14 277 | 11 975 | 1 617 | 1 649 | 2 286 | 6 513 | -16 782 | 21 535 |
| Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar | -1 027 | -3 541 | -51 | -288 | - | -4 068 | - | -8 975 |
| Rörelseresultat | 13 250 | 8 434 | 1 566 | 1 361 | 2 286 | 2 445 | -16 782 | 12 560 |
| Tillgångar | 198 893 | 69 964 | 7 829 | 5 501 | 8 874 | 51 220 | -37 439 | 304 842 |

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).

Nyckeltal

| | 3 mån | 3 mån | 6 mån | 6 mån | 12 mån |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 aug – 31 okt | 1 aug – 31 okt | 1 maj-31 okt | 1 maj-31 okt | 1 maj-30 apr |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2009/2010 |
| Avkastning på eget kapital, % | 3,9 | -2,3 | 5,9 | -0,8 | 4,9 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 4,8 | -2,1 | 7,4 | 0,1 | 7,6 |
| Avkastning på totalt kapital, % | 3,4 | -1,6 | 5,2 | 0,1 | 5,4 |
| Eget kapital per aktie, kr | 1,53 | 1,15 | 1,53 | 1,15 | 1,46 |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, kr | 1,53 | 1,15 | 1,53 | 1,15 | 1,46 |
| Kassaflöde per aktie, kr | -0,07 | 0,00 | -0,04 | -0,01 | 0,13 |
| Soliditet, % | 58 | 67 | 58 | 67 | 56 |
| | | | | | |
| Antal aktier | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 |
| Genomsnittligt antal aktier | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 |
| Antal aktier efter utspädning | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 | 116 256 184 |

Definitioner av begrepp som förekommer i delårsrapporten:

| | |
|------------------------|--|
| EBITDA | Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar) |
| Justerat EBITDA | EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncern-redovisningen) |
| Soliditet | Eget kapital i procent av balansomslutningen |

Informationstillfällen

- Delårsrapport 3 2010/2011, den 1 mars 2011
- Bokslutskommuniké 2010/2011, den 14 juni 2011
- Delårsrapport 1 2011/2012, den 26 augusti 2011
- Delårsrapport 2 2011/2012, den 30 november 2011

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på Svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida www.medcap.se.

Stockholm den 22 november 2010

MedCap AB (publ)

Bengt Julander
Styrelseordförande

Karl Tobieson
VD

Åsa Hedin
Styrelseledamot

Thomas Axelsson
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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

MedCap AB (publ) är ett First North Premier noterat private equitybolag som investerar 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. Certified Adviser är Remium AB, www.remium.se.

MedCap AB (publ)

Sköldungagatan 4 – 114 27 Stockholm – Org. nr 556617-1459
Telefon +46 8 34 71 10 – info@MedCap.se – www.MedCap.se