

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 2 mars 2009 kl.8.30.

MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj 2008- 31 januari 2009

1 maj 2008 – 31 januari 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 133 830 (140 315) KSEK.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar för kvarvarande verksamheter (EBITDA) för perioden var 2 309 (10 886) KSEK.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till -2 792 (-1 902) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,02 (-0,02) SEK.
- Resultaten belastas med en engångskostnad för personalavveckling om 1 966 KSEK.
- Resultatet belastas med tre poster hänförliga till förra året i Unimedic 1 186 KSEK beroende på processfel i lagret, 549 KSEK relaterat till el- och mediakostnader samt 340 KSEK hänförligt till felaktig fakturering.
- Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har förbättrats med 4 787 KSEK jämfört med samma period förra verksamhetsåret.

1 november 2008 – 31 januari 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 44 184 (51 744) KSEK.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar för kvarvarande verksamheter (EBITDA) för perioden var 2 467 (5 815) KSEK.
- Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 223 (-3 902) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,00 (-0,03) SEK.
- IM-Medicos fastighet i Saltsjö-Boo såld och slutlikvid erhållen.
- Förvärv av ytterligare 33 % i Handitek AB, andel uppgår efter förvärvet till 51%.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Utdelning från Handitek AB om 383 KSEK.
- MedCap godkändes för notering på First Norths segment Premier.

Omsättning och resultat i sammandrag per enhet

Unimedic AB	2008/2009		2007/2008	
	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt
Nettoomsättning	67 171	79 607		
EBITDA**	129	8 351		

Gewa-koncernen + Handitek	2008/2009		2007/2008	
	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt
Nettoomsättning	42 514	36 771		
EBITDA**	7 943	5 340		

IM-Medico + Quickels Systems	2008/2009		2007/2008	
	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt
Nettoomsättning	24 134	24 286		
EBITDA**	2 343	2 127		

** Justerat, d.v.s. exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget. Talen i tabellen är i tusental kronor. Samt justerat för processfel avseende lager, el- och media kostnader samt fel fakturering i Unimedic ovan se not 2. I GEWA och Handitek siffrorna ingår Handitek per förvärvsdatumet 2009-01-01. IM-Medico & Quickels Systems redovisas exklusive nettointäkten från fastighetsförsäljningen.

VD har ordet

Bäste Aktieägare,

De turbulenta tider som vi har just nu medför utmaningar för samtliga branscher. Även om de branscher som våra dotterbolag verkar inom fortsatt står relativt opåverkade utesluter vi på inget sätt att effekter kan komma på sikt på efterfrågesidan och finansieringsfrågorna har hamnat i fokus. Första delen av det åtgärdsprogram som aviserats i VD ordet förra kvartalet har nu genomförts och vi kommer att se effekter av det i de kommande kvartalen. I moderbolaget har också kostnadsmassan sänkts ytterligare vilket gett effekt och jämfört med samma kvartal förra året är den 34 % lägre, detta trots att ett kompletteringsförvärv genomförts under kvartalet. Under kvartalet har vi även genomfört en refinansiering av samtliga dotterbolag och det är glädjande att konstatera att vårt samarbete med banken fortsatt fungerar mycket väl. Vi fortsätter att vårda och stärka vårt samarbete med bankerna för att även framgent ha tillgång till förvärvsfinansiering och rörelsekrediter.

Under kvartalet har vi även utökat vårt ägande i Handitek AB vilket var av stor strategisk betydelse för GEWA och därmed i en förlängning MedCap AB. Handitek AB har en ledande position på den Skandinaviska marknaden för kognitionshjälpmiddel.

Det kan också konstateras att av GEWA:s försäljning i Sverige under de första nio månaderna var över 53 % Handitek AB:s produkter – en ökning från 44 % samma period året innan. Handitek produkterna står för stor del av den tillväxt som GEWA nu upplever och vi ser fram med tillförsikt mot den internationella lansering som nu genomförs av Handiteks produkter i första hand i Holland och UK. GEWA:s resultat på EBITDA nivå ökade kraftigt jämfört med samma period förra året och detta trots att kostnader om 525 KSEK för en omstrukturering i dotterbolaget GEWAB belastat resultatet.

I övriga dotterbolag har utvecklingen varit blandad. Unimedic pressades även under detta kvartal av en hög EURO kurs, kraftigt lägre försäljning än motsvarande period förra året och en något för stor kostym på kostnadssidan. Återgånder har dock vidtagits för att komma till rätta med kostnadsbilden och även den höga EURO:n genom prisökningar mot kunder. I Unimedic har vi också tagit en engångskostnad om 549 KSEK under tredje kvartalet för el- och mediakostnader som rätteligen borde belastat förra årets resultat.

IM-Medico/Quickels har ytterligare ett starkt kvartal bakom sig. Även om omsättningen var lägre än samma period förra året var resultatet i paritet med förra året trots kostnader av engångskaraktär i samband med flytten. Omsättning och resultat skall även ses i ljuset av att bolaget under perioden genomfört en flytt till nya lokaler vilket tar tid och kraft från en liten organisation. Under kvartalet har IM/Q tagit engångskostnader om cirka 150 KSEK relaterade till flytten.

Finansiella turbulensen har också inneburit att inflödet av förvärvsförslag minskat drastiskt vilket accentuerar vikten av att arbeta mer med strategiska kompletteringsförvärv med industriell logik i anslutning till befintliga dotterbolag. Just nu fokuseras det mesta av MedCap AB:s resurser på förvärvsfronten på den typen av affärer.

Arbetet med att avyttra icke verksamhetskritiska tillgångar fortsatte under tredje kvartalet och vi har bland annat drivit in flera mångåriga fordringar samt sålt 2 %-iga innehavet i Cytogenomics Sverige AB till entreprenören. Största förändringen är dock att dotterbolaget IM-Medico slutförde sin försäljning av fastigheten i Saltsjö-Boo vilket frigör kapital och minskar skuldsättningen. Nettot av dessa transaktioner har givit 1 497 KSEK i resultateffekt på innevarande kvartal i koncernen. Förhoppningsvis kommer även fler försäljningar av icke-verksamhetskritiska tillgångar samt innehav i forskningsportföljen kunna ske under de kommande kvartalen. Vi har dock inte för avsikt att rea ut tillgångarna.

Efter kvartalets utgång har MedCap aktien listats på First North Premier. Listningen på Premier innebär striktare krav på informationsgivning och redovisningsprinciper än de reguljära reglerna på First North. Det högre kravet på transparens ökar möjligheten för investerare att utvärdera och jämföra bolag.

Efter ett antal besvärliga kvartal med mycket omstruktureringar och tuffa men nödvändiga beslut ser det nu betydligt bättre ut för koncernen. Jag är övertygad om att vi kommer se resultat av omstruktureringsarbetet som genomförts under de kommande kvartalen.

Stockholm den 2 mars 2009

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 och företagsgrupper och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

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

Tidigare familjeägda 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 "driv" hos de personer som leder företaget.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde, eller ha 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- samt försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv i storleken 50-200 KSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden. Avsteg från ovan nämnda investeringskriterier kan 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 accepteras. Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att öka värdet på det förvärvade företaget samt genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det gäller inte minst styrelse- och ägarkompetens som ger

trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

Under det gångna kvartalet har 33 % av Handitek AB förvärvats vilket ger en ägarandel i bolaget om 51%. Förvärvet är av stor strategisk vikt för GEWA samt stärker och säkerställer det samarbete som GEWA och Handitek haft sen 1993. Handitek AB har tagit en ledande position i Skandinavien på kognitionshjälpmedel för psykiskt och fysiskt handikappade.

Koncernen

Per den 31 januari 2009 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWA AB med dotterbolaget Gewab AB samt de vilande dotterbolagen DunMedic AB och NS Ventures Svenska AB och det till 51 % delägda dotterbolaget Handitek AB.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2008 till 31 oktober 2008 uppgick till 133 830 (140 315) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till -2 792 (-1 902) KSEK. Resultatet belastas med en engångspost om 1 186 KSEK, 549 KSEK relaterat till el- och mediakostnader som härrör från processfelet i Unimedic samt 340 KSEK hänförligt till felaktig fakturering som rätteligen borde ha belastat räkenskapsåret 2007/2008 se vidare not 2.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 14 517 (13 833). Upplåning uppgick till 14 201 (15 209) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för perioden påverkats negativt med 6 177 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5 487 (700) KSEK.

Soliditeten, exklusive tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling, uppgick till 63 (68) procent. Eget kapital uppgick till 1,07 (1,13) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 31 januari 2009, till 131 391 (132 937) KSEK varav 124 614 (132 937) är hänförligt till

moderbolagets aktieägare och 6 777 (0) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2008 till 31 januari 2009 uppgick till 3 175 (3 339) KSEK vilken mest består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -2 825 (-7 121) KSEK, personalkostnader uppgick till 3 274 (2 301) KSEK. Ut av dessa är 1 441 KSEK förknippade med avvecklingen av tidigare VD:n i juni och alltså en engångskostnad. Övriga externa kostnader uppgick till 3 642 (4 320) KSEK i dessa ingår konsultkostnad för VD om 1 166 KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 januari 2009 till 3 151 (8 292) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 116 801 (120 813) KSEK. Soliditeten uppgår till 99 (92) 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 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

Under perioden har moderbolaget köpt tjänster till ett värde av 1 232 KSEK av närstående.

Styrelseledamoten och VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 1 212 KSEK, främst ersättning för VD uppdraget samt managementtjänster för hantering av forskningsportföljen samt 20 KSEK fakturerat för managementtjänster från Linc AB där Bengt Julander, styrelsens ordförande är ägare.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 125 personer anställda i koncernen motsvarande 114 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.

UNIMEDIC AB

- Nettoomsättning, 67 171 (79 607) KSEK
- EBITDA 129 (8 351) KSEK

Omsättningen har minskat jämfört med föregående år vilket beror på att man producerat en annan produktmix under denna period jämfört med motsvarande period förra året samt att man förlorat produktionen av volymprodukt under förra verksamhetsåret. Under de första niomånaderna har bolagets övriga externa kostnader ökat jämfört med föregående år en förklaring är ökade hyreskostnader med cirka 842 KSEK för perioden efter den ombyggnad som gjordes under förra räkenskapsåret. Bolagets personalkostnader har ökat med ca 1 000 KSEK pga. nyanställningar och till viss del dubbla kostnader under perioden när dessa fasats in i verksamheten. Vidare har valutakursförändringar påverkat resultatet negativt då Unimedica gör majoriteten av sina råvaruinköp i EURO och USD men har samtliga intäkter i SEK. Ett processfel har upptäckts i lagret vilket inneburit att en engångskostnad om 1 186 KSEK har belastat innevarande år. Vidare har en kostnad för el och media som borde belastat förra årets resultat om 549 KSEK tagits i tredje kvartalet samt 340 KSEK hänförligt till felaktig fakturering som rätteligen borde ha belastat räkenskapsåret 2007/2008. Totalt sett har resultatet för de första nio månaderna påverkats negativt med cirka 2 075 KSEK som rätteligen skulle belastat förra årets resultat.

Bolaget är en kontraktstillverkare av flytande läkemedel för såväl svenska som internationella läkemedelsföretag. Bland kunderna märks bolag som McNeil, ACO, Kabi Fresenius, Meda och Bayer Schering.

GEWAKONCERNEN och HANDITEK AB

- Nettoomsättning, 42 514 (36 771) KSEK
- EBITDA 7 943 (5 340) KSEK

Försäljningsutvecklingen är fortsatt mycket god med en tillväxt på drygt 15 % jämfört med samma kvartal förra året. Försäljningen av

Handiteks produkter via Gewa har ökat kraftigt under året. Även exportförsäljningen har ökat i reella tal men även som en effekt av att EURO stärkts kraftigt under hösten.

GEWA och Handitek har haft ett mycket framgångsrikt samarbete under drygt femton år som under de senaste åren tagit ordentlig fart med lanseringen av produkterna Handi och Handifonen. Samarbetet mellan bolagen blir nu tätare genom den affär som presenterades 13 januari 2009.

Den största satsningen någonsin med att ta fram en egen produkt sker just nu inom kommunikationsområdet och bedöms kunna presenteras i sin första version under sommaren 2009.

Gewa AB säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre samt psykiskt och fysiskt handikappade. Fokus är på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls.

Handitek AB utvecklar och marknadsför egenutvecklade hjälpmedel för personer med kognitiva handikapp.

IM-MEDICO SVENSKA AB och QUICKELS SYSTEMS AB

- Nettoomsättning, 24 134 (24 286) KSEK
- EBITDA 2 343 (2 127) KSEK

IM-Medico har under perioden haft en positiv utveckling på omsättning och resultat. Bolaget har genomfört en del kostnadsbesparingar jämfört med samma period förra året vilket märks på en väsentligt förbättrad EBITDA. Under första nio månaderna har arbetet med att lansera Cardiolex på Svenska och internationella marknaden fortsatt och produkten möts med stort intresse. Quickels har fortsatt arbetet med att addera ytterligare distributörer på exportmarknaderna och vi börja se resultat från dessa nya marknader i form av initial försäljning till slutkund.

IM-MEDICO har under andra kvartalet tecknat avtal om att sälja den fastighet de äger för 4,4 MSEK. En åtgärd helt i linje med MedCaps ambition om att sälja icke strategiska tillgångar för att kunna använda medlen i samband med förvärv och investeringar i de rörelsedrivande bolagen. Fastigheten inbringar 4,4 MSEK och

detta medför en nettovinst om 2,2 MSEK. Belåningen minskas med 2,5 MSEK. Försäljningen ger ett positivt kassaflöde om 1,8 MSEK efter försäljningskostnader och återbetalning av lån. Affären slutfördes 22 december 2008.

I EBITDA resultatet redovisat ovan har effekten av fastighetsförsäljningen på EBITDA exkluderats för att ge en rättvisande bild av hur verksamheten utvecklas.

IM-Medico och Quickels Systems är verksamma inom områdena akutsjukvård och hjärtövervakning.

Utveckling i forsknings- och utvecklingsbolagen

Utöver dotterföretagen har koncernen tre innehav där ägarandelen uppgår till mellan 5,4 % till 39 % vilka samtliga ingår i vår forsknings- och utvecklingsportfölj. MedCap avser att sälja ut forskningsportföljen på affärsmässigt bästa möjliga sätt, antingen ett och ett eller som en enhet.

Under första nio månaderna såldes innehavet i Niconovum samt det 2%-iga innehavet i Cytogenomics Svenska AB.

Independent Pharmaceutica AB

Utvecklingen av ett vaccin benämnt Niccine, som skall hjälpa rökare att inte återfalla, går vidare med en fas II-studie. Den omfattar 400 personer på fem kliniker i tre nordiska länder och beräknas pågå i minst ett år och påbörjades under sommaren 2008.

Karocell Tissue Engineering AB

Produktion och försäljning av cellprodukter till brännskade- och plastikkirurgikliniker. Bolaget befinner sig i en omstrukturering och under hösten väntas beslut fattas om hur de skall gå vidare.

Nanosep AB

Bolaget arbetar med rening och analys av proteiner. Arbeta med extern produktion av nanopartiklar är genomfört under första halvåret utan att stöta på problem. Det är en viktig milstolpe i Bolagets utveckling. Bolaget har också genomfört en nyemission om 0,6 MSEK. MedCaps ägarandel efter att emissionen registrerats sjönk från 46,0 % till 39,0 % då MedCap inte deltog i emissionen.

Innehav	Omsättning 2007	Investerat belopp	Andel av röster och kapital	Bokfört värde
Independent Pharmaceutica AB	–	17 462	5,40%	6 560
Karocell Tissue Engineering AB	1 318	2 499	28,00%	-
Nanosep AB	–	970	39,00%	1 533

Avyttrade verksamheter under året

Under första kvartalet har innehavet i Niconovum avyttrats. MedCap erhåller 16 SEK/aktie, vilket ger 10 314 KSEK kontant samt 100 000 optioner som försäljningslikvid. Optionerna ger MedCap rätt att före den 31 december 2009 förvärva 100 000 aktier för 26 SEK/aktie.

Under tredje kvartalet har innehavet om 2 % av Cytogenomics Svenska AB avyttrats.

Försäljningen gav en kontant köpeskilling om 15 KSEK.

Verksamhet under avveckling**CRYSTAL RESEARCH AB**

Den 23e september 2008 lämnade bolaget in en konkursansökan. Beslutet fattades efter att bolaget kunde konstatera att någon överenskommelse om ett frivilligt ackord inte var möjligt.

Koncernens resultaträkning

KSEK	2008/2009 1 nov 2008 -31 jan 2009	2007/2008 1 nov 2008 -31 jan 2009	2008/2009 1 maj 2008 -31 jan 2009	2007/2008 1 maj 2008 -31 jan 2009	2007/2008 1 maj 2007-30 april 2008
Nettoomsättning	44 184	51 744	133 830	140 315	188 857
Övriga rörelseintäkter	1 404	475	1 593	948	1 162
Summa	45 588	52 219	135 423	141 263	190 019
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	59	65	-301	40	-7 899
Råvaror och förnödenheter	-18 136	-21 202	-61 186	-61 780	-82 932
Övriga externa kostnader	-9 205	-10 116	-26 909	-26 292	-35 255
Ersättningar till anställda	-15 839	-15 151	-44 718	-42 345	-58 238
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 805	-4 815	-5 246	-7 959	-9 525
Rörelseresultat	662	1 000	-2 937	2 927	-3 830
Finansiella intäkter	585	324	607	905	1 249
Finansiella kostnader	-804	-382	-1 694	-1 376	-1 805
Resultat före skatt	443	942	-4 024	2 456	-4 386
Inkomstskatt	-220	-473	1 232	13	1 030
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	223	469	-2 792	2 469	-3 356
Årets resultat från avvecklade verksamheter	-	-4 371	-	-4 371	-4 371
Netto resultat	223	-3 902	-2 792	-1 902	-7 727
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	236		-2 779		
Minoritetsandelar i dotterbolag	-13		-13		
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr	0,00	-0,03	-0,02	-0,02	-0,07
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig avvecklade verksamheter, kr	0,00	-0,03	-0,02	-0,02	-0,07
Antal aktier	116 256 184	116 256 184	116 256 184	116 256 184	116 256 184
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	116 256 184	116 256 184	116 256 184	114 400 302	115 427 828
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	116 256 184	116 256 184	116 256 184	114 400 302	115 427 828

*Då utspädningseffekt skulle innebära ett bättre resultat per aktie, har utspädningseffekt ej beaktats. Utestående teckningsoptioner har ej gett någon utspädningseffekt då genomsnittlig aktiekurs överstiger teckningskurs.

Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	Not	2009 31-jan	2008 31-jan	2008 30-apr
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		87 612	73 711	73 940
Materiella anläggningstillgångar		27 718	31 661	31 489
Finansiella anläggningstillgångar		8 282	26 813	19 205
Uppskjuten skattefordran		1 209	0	1 209
		124 821	132 185	125 843
Omsättningstillgångar				
Varulager		29 237	26 878	28 405
Kundfordringar och andra fordringar		30 496	21 747	30 877
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		14 517	13 833	8 498
		74 250	62 458	67 780
Tillgångar hänförliga verksamheter under avveckling		0	0	1 914
SUMMA TILLGÅNGAR		199 071	194 643	195 537
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare				
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		124 614	132 937	127 439
		6 777		
Långfristiga skulder				
Upplåning		9 461	12 908	12 696
Uppskjutna skatteskulder		21 716	17 847	17 786
		31 177	30 755	30 482
Kortfristiga skulder				
Upplåning		4 740	2 301	7 579
Aktuella skatteskulder		-2 691	-211	970
Leverantörsskulder och andra skulder		34 454	28 861	27 153
		36 503	30 951	35 702
Skulder hänförliga verksamheter under avveckling		0	0	1 914
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		199 071	194 643	195 537

Förändring av koncernens eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritetsintressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2007	4 197	139 086	-27 026	116 257		116 257
Årets resultat	-	-	-7 727	-7 727		-7 727
Summa redovisade intäkter och kostnader			-7 727	-7 727	0	-7 727
Nyemission	453	18 128	-	18 581		18 581
Teckningsoptioner	-	328	-	328		328
Eget kapital 30 april 2008	4 650	157 532	-34 743	127 439	0	127 439
Eget kapital 1 maj 2008	4 650	157 532	-34 743	127 439	0	127 439
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-2 806	-2 806		-2 806
Summa redovisade intäkter och kostnader			-2 806	-2 806	0	-2 806
Skatteeffekter i poster redovisade direkt mot eget kapital			-19	-19		-19
Minoritetens andel av eget kapital			6 777		6 777	6 777
Eget kapital 31 januari 2009	4 650	157 532	-37 569	124 613	6 777	131 391
						0
Eget kapital 1 maj 2007	4 197	139 086	-27 016	116 267	0	116 267
Årets resultat	-	-	-1 902	-1 902		-1 902
Summa redovisade intäkter och kostnader			-1 902	-1 902	0	-1 902
Nyemission	453	17 791		18 244		18 244
Teckningsoptioner		328		328		328
Eget kapital 31 januari 2008	4 650	157 205	-28 918	132 937	0	132 937

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	9 mån 1 maj-31 jan 2008/2009	9 mån 1 maj-31 jan 2007/2008	12 mån 1 maj-30 apr 2007/2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	3 998	8 502	10 696
Förändringar i rörelsekapital	1 489	-7 802	-8 550
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 487	700	2 146
Kassaflöde från investeringsverksamheten	6 709	-6 426	-15 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 177	-20 625	-18 660
Periodens kassaflöde	6 019	-26 351	-31 686
Likvida medel vid periodens början	8 498	40 184	40 184
Likvida medel vid periodens slut	14 517	13 833	8 498

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2007/2008
	1 nov 2008 -31 jan 2009	1 nov 2008 - 31 jan 2009	1 maj 2008- 31 jan 2009	1 maj 2008- 31 jan 2009	1 maj 2007- 30 april 2008
Nettoomsättning	1 073	1 050	3 175	3 339	4 353
Övriga rörelseintäkter	19	14	55	107	115
Summa	1 092	1 064	3 230	3 446	4 468
Övriga externa kostnader	-944	-1 479	-3 642	-4 320	-5 841
Personalkostnader	-540	-773	-3 274	-2 301	-3 162
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	-3	-10	-19	-27	-30
Rörelseresultat	-395	-1 198	-3 705	-3 202	-4 565
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-7 471
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-154
Värdeförändringar av finansiella poster värderade till verkligt värde	58	-4 371	-301	-4 396	-8 308
Övriga ränteintäkter		81	246	633	781
Räntekostnader	0	-18	-47	-156	-213
Resultat före skatt	-337	-5 506	-3 807	-7 121	-19 930
Skatt på årets resultat	49	0	982	0	4 125
Årets resultat	-288	-5 506	-2 825	-7 121	-15 805

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	2009	2008	2008
KSEK	31-jan	31-jan	30-apr
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	17	51	48
Finansiella anläggningstillgångar	102 182	116 951	116 177
Uppskjuten skattefordran	1 209	0	1 209
	103 408	117 002	117 434
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	10 941	6 128	3 194
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	3 151	8 292	4 547
	14 092	14 420	7 741
SUMMA TILLGÅNGAR	117 500	131 422	125 175
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	116 801	120 813	119 626
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	0	2 350
	0	0	2 350
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	0	600
Leverantörsskulder och andra skulder	699	10 609	2 599
	699	10 609	3 199
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	117 500	131 422	125 175

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 1.1, *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.1, 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 2008/2009 är följande:

Delår 1 november 2008 - 31 januari 2009	Unimedica	Gewa Handitek	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	20 792	14 467	8 750	1 073	-898	44 184
EBITDA justerad	-1 703	3 344	1 382	630	-1 186	2 467
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-1 358	-369	-75	-3		-1 805
Nedskrivning av goodwill						0
Rörelseresultat	-3 061	2 975	1 307	627	-1 186	662
Tillgångar	73 901	79 716	25 306	118 622	-99 227	198 318

Delår 1 november 2007 - 31 januari 2008	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	29 306	12 837	9 922	1 050	-1 371	51 744
EBITDA justerad	3 126	1 908	1 401	-1 897	479	5 017
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-1 272	-315	-118	-10		-1 715
Nedskrivning av goodwill			-3100			-3 100
Rörelseresultat	1 854	1 593	-1 817	-1 907	479	202
Tillgångar	69 034	58 688	26 318	132 912	-92 309	194 643

Delår 1 maj 2008 - 31 januari 2009	Unimedica	Gewa Handitek	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	67 171	42 514	24 134	3 176	-3 165	133 830
EBITDA justerad	129	7 943	2 343	-6 031	-2 075	2 309
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4 036	-903	-288	-19		-5 246
Nedskrivning av goodwill						0
Rörelseresultat	-3 907	7 040	2 055	-6 050	-2 075	-2 937
Tillgångar	73 901	79 716	25 306	118 622	-99 227	198 318

Delår 1 maj 2007 - 31 januari 2008	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	79 607	36 771	24 286	3 339	-3 688	140 315
EBITDA justerad	8 828	5 340	2 127	-6 207	798	10 886
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 579	-879	-374	-27		-4 859
Nedskrivning av goodwill			-3100			-3 100
Rörelseresultat	5 249	4 461	-1 347	-6 234	798	2 927
Tillgångar	69 034	58 688	26 318	132 912	-92 309	194 643

Helår 2007/2008	Unimedica	Gewa	IM- Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	104 814	51 510	32 380	4 353	-4 200	188 857
EBITDA justerad	12 496	7 609	2 244	-16 654		5 695
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4 888	-1 122	-384	-30		-1 536
Nedskrivning av goodwill					-3100	-3100
Rörelseresultat	7 608	6 487	1 860	-16 684	-3 100	1 059
Tillgångar	74 655	63 840	29 258	133 807	-107 938	193 622

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 Bokföringsfel

Efter byte av ekonomisystem i Unimedica föregående höst har ett processfel noterats vilket lett till att en specifik artikel som skickas för förädling hos en underleverantör har registrerats dubbelt i lagret. Egentligen skulle kostnaderna för råvaror och förnödenheter varit 1 186 MSEK högre i årsbokslutet 2007/2008 för Unimedica och resultatet lika mycket sämre. Dessa kostnader skulle ha fördelats på kvartal 2-4 med 319 KSEK, 479 KSEK respektive 388 KSEK under föregående räkenskapsår. Siffrorna för Unimedica har justerats med avseende på detta för innevarande halvår med 1 186 KSEK. Föregående års siffror har justerats med 319 KSEK.

En tilläggsfakturerings av el- och media kostnader har belastat det gångna kvartalet med 549 KSEK som härrör från föregående räkenskapsår och skulle rätteligen ha belastat föregående års resultat. En fel fakturerings från föregående år har krediterats under det gångna kvartalet och påverkar nettoomsättningen med 340 KSEK.

Not 3 Immateriella tillgångar

	2009 31-jan	2008 31-jan	2008 30-apr
Produktavtal	22 950	24 750	24 300
Varumärke Gewa	15 700	15 700	15 700
Försäljningsrättighet	13 559	992	907
Internt utvecklade tillgångar	3 037	284	699
Patent	51	20	20
Goodwill	32 315	31 965	32 315
Summa immateriella tillgångar	87 612	73 711	73 941

Vid vår nedskrivningsprövning har vi inte identifierat något nedskrivningsbehov.

Not 4 Dotterbolagens bokförda värden i moderbolaget

Under kvartalet har ett rörelseförvärv genomförts. Nedan presenteras förvärvskalkylen för hur övervärdena har identifierats och kvantifierats.

		2009	2008	2008
Dotterbolagens bokförda värden i moderbolaget	KSEK	31-jan	31-jan	30-apr
IM-Medico Svenska AB		13 127	13 127	13 127
Quickels Systems AB		3 620	3 620	3 620
Dunmedic AB		489	489	489
Unimedica AB		30 377	29 983	30 377
Gewa AB		38 036	38 409	38 036
New Science Ventures AB		500	500	500
Handitek AB, delägt till 51%		7 040	-	-
Summa		93 189	86 128	86 149

Not 5 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	2008/2009	2007/2008
Företagsinteckningar	22 610	22 110
Fastighetsinteckningar	6 675	6 675
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	534	593
Aktier i dotterföretag	-	38 365
Ansvarsförbindelser	2008/2009	2007/2008
Borgensförbindelse dotterföretag	7 325	4 825

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
EVCA	European Venture Capital Association

Informationstillfällen

- Bokslutskommuniké 2008/2009, den 15 juni 2009
- Årsstämma, 26 augusti 2009
- Delårsrapport 1 2009/2010, den 2 september 2009
- Delårsrapport 2 2009/2010, den 30 november 2009
- Delårsrapport 3 2009/2010, den 1 mars 2010
- Bokslutskommuniké 2009/2010, den 14 juni 2010

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

Stockholm den 2 mars 2009

MedCap AB (publ)

Bengt Julander
Styrelseordförande

Karl Tobieson
Verkställandedirektör

Åsa Hedin

Thomas Axelsson

Kristina Patek

Denna delårsrapport 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

Bengt Julander, styrelseordförande
Mobil +46 703 19 59 09
e-post bengt.julander@linc.se

Cecilia Driving, Ekonomi- och Finansdirektör
Telefon +46 8 34 71 10, mobil +46 70 515 04 09
e-post cecilia.driving@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 Erik Penser Bankaktiebolag, www.penser.se.

MedCap AB (publ)
Bragevägen 6 – 114 26 Stockholm – Org. nr 556617-1459
Telefon +46 8 34 71 10 – Fax +46 8 34 71 20 – info@MedCap.se – www.MedCap.se