

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 1 mars 2011, kl. 7.30.

MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj 2010 – 31 januari 2011

1 maj 2010 – 31 januari 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 229 649 (166 423) KSEK en ökning med 38,0 procent.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 26 540 (10 732) KSEK en ökning med 247 procent.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 11 882 (2 083) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,08 (0,02) SEK.
- Abilia AS erhöll norska Forskningsrådets innovationspris, en utmärkelse som tilldelas ett bolag per år oavsett bransch.
- Vid utgången av kvartalet hade koncernen en nettoskuld på 10,1 (26,4) MSEK varav 4,7(5,8) MSEK av lånen är knutna finansieringen av fastigheten i GEWAB AB.

1 november 2010 – 31 januari 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 76 636(69 762) KSEK en ökning med 9,8 procent.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 5 679 (6 897) KSEK en minskning med 17,7 procent.
- Nettoresultatet för perioden uppgick till 1 894 (3 216) KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,00 (0,03) SEK.
- Erland Pontusson rekryterades som ny koncernchef till Abilia. Erland har bakgrund från bland annat LIC Ortopedi och kommer närmast från tjänsten som försäljningsdirektör på Fujutsi Sverige.
- Abilia Holding AB har lämnat en utdelning om 10 000 KSEK varav MedCap erhållit 7 020 KSEK. MedCap har också säkrat bankfinansiering för att lösa resterande 29 procent av Abilia.
- Unimedic har ansökt om tillstånd om att bli extempore apotek.
- IM-Medico har tecknat ett samarbetsavtal med LaerdalMedical AB om att överta Laerdals direktförsäljning till Svenska kunder av akutsjukvårdsprodukter. Samarbetsavtalet bedöms kunna addera 5 MSEK i försäljning till IM-Medicos verksamhet 2011/2012 och upp emot 10 MSEK året efter.

Omsättning och resultat i sammandrag per enhet

2010/2011 Maj till januari, tkr	Nettoomsättning (föregående år)	EBITDA** (föregående år)	EBITDA marginal** (föregående år)
Abilia	128 621 (63 144)	15 476 (7 699)	12,0 procent (12,2)
Unimedic+ Dunmedic	73 803 (77 829)	8 142 (8 274)	11,0 procent (10,6)
IM-Medico	21 915 (16 909)	2 638 (1 008)	12,0 procent (6,0)
Quickels	8 394 (8 234)	130 (1 580)	1,6 procent (19,2)
Handitek	11 721 (5 916)	2 948 (639)	25,2 procent (10,8)

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

VD har ordet

Bäste Aktieägare,

I tredje kvartalet har flertalet positiva händelser skett i koncernen. Den enskilt största är att Unimedic påbörjat processen med att bygga organisationen inom extempore tillverkning för att kunna säkerställa att vi möter kundernas och Läkemedelsverkets krav då vår ansökan om att bli extempore-Apotek väl godkänns. Marknaden för extempore läkemedel omsätter cirka 400 MSEK årligen i Sverige och idag är statliga APL ensam aktör på marknaden. Vid ett godkännande från Läkemedelsverket kommer Unimedic inledningsvis kunnakonkurrera om kunderna på delar av extempore marknaden och med tiden kunna konkurrera om upp till halva marknaden.

Omsättningen påverkas fortsatt negativt av storavvalutakurseffekter. En positiv effekt av den stärkta kronan under året är dock att inlösen av resterande 29 procent i Abilia blivit väsentligt billigare eftersom optionen varsatt till ett fast värde i norska kronor

MedCap-koncernen har vid utgången av Q3 en nettoskuld på 10,1 MSEK, dvs en nettoskuldssättningsgrad (Net Debt/EBITDA) om 0,27 rullande 12 månader, vilket är långt under den långsiktiga målsättningen. Vårt att notera avseende kassaflödet under året är att vi delat ut motsvarande 4,45 MSEK till minoriteten i Handitek och Abilia (del av kassaflödet från investeringsverksamheten). I Abilia räknas detta av mot nivån på optionsinlösen vilket minskade från 29,7 MNOK till 26,2 MNOK. Under kvartalet har vi också säkrat finansieringen för att lösa in de 29 procent av Abilia som Katalysator äger. Vi avser att genomföra transaktionen direkt efter verksamhetsårets utgång.

Dotterbolagen

Abilia fortsätter att visa fin tillväxt framförallt i svenska hjälpmedelsmarknaden där tillväxten överstiger 17 procent. Tillväxten av exporten är drygt 14 procent i lokal valuta men översatt till svenska kronor innebär det en tillväxt om knappa 2 procent. I Norge har vi haft ett tuffare tredje kvartal delvis som ett resultat fortsatta störningar i försörjningskedjan på främst LCD displayer men också som en effekt av att norska hjälpmedelscentralerna varit restriktivare med inköp av komplexare ögonstyrningslösningar.

Utmaningar i försörjningskedjan håller även tillbaka tillväxten på den svenska marknaden och exportsidan men inte i samma omfattning som i det norska bolaget. Vi räknar med att risken för denna typ av problem kan återkomma under delar av kalenderåret 2011 och som en konsekvens kommer vi att behöva binda mer rörelsekapital under en tid i Abilia. Marginalnivån för tredje kvartalet är något starkare än motsvarande period förra året men har påverkats klart negativt av leveransstörningar vilka ger effekt på resultatet.

Unimedic har under kvartalet påbörjat en utbyggnad av organisationen för att möta de krav som kommer att ställas på oss vid en extempore-tillverkning. De satsningar som genomförs nu är dock inte bara kopplade till extempore-tillverkning utan även till initiativ för få fart på tillväxten och öka marginalnivåerna inom andra områden. Lönsamheten är fortsatt på historiskt höga nivåer sett över hela niomånadersperioden trots att ökade kostnader pressat marginalen. Tillväxtinitiativen ligger i startgroparna för kommersialisering och bedöms kunna materialiseras under fjärde kvartalet.

Handitek fortsätter att växa kraftigt trots leveransstörningar. Handi 4 har mottagits väl på marknaden och bolaget är väl positionerat för att kapitalisera på tidigare investeringar i utveckling. Bolaget har en fortsatt stark lönsamhet med en marginalnivå på dryga 25 procent.

IM-Medico förlänger den positiva trenden bolaget haft de senaste sju kvartalen och uppvisar ökad försäljning och lönsamhet jämfört med samma period föregående år. Under kvartalet har bolaget tecknat avtal med Laerdal Medical angående ett övertagande av deras direktförsäljning i Sverige, vilket beräknas tillföra IM-Medicoca 5 MSEK i omsättning nästa år och om avtalet förlängs ca 10 MSEK verksamhetsåret 2012/2013.

Quickels har haft motiga första nio månader. Långsiktigt är vi övertygade om att satsningen på partnerskap med de tre stora europeiska EKG tillverkarna kommer att ge resultat men på kort sikt innebär branding (att EKG tillverkarna får rätten att sätta sina varumärken på våra system i samband med egna systemleveranser) en förskjutning av intäkter i avvaktan på slutförandet av regulatoriska processer hos partners. Betydande kostnader har tagits i produktutveckling och utbyggnad av säljorganisationen under de första nio månaderna vilket också syns i resultatutvecklingen.

Framtidsutsikter

Sammanfattningsvis är det en positiv trend i dotterbolagen även om vi medvetet sänker marginalerna tillfälligt i några bolag för att bygga upp organisationer för framtida tillväxt. Vi har fortsatt gott om utrymme för att genomföra nya förvärv, bra inflöde av nya affärsmöjligheter och förutsättningar för att säkra förvärvsfinansiering. Forsatt finns förutsättningar att hitta lämpliga kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag vilket har hög prioritet.

Den nionde mars är det presentation på Financial Hearings och förhoppningsvis har många av er tid att komma. För er som inte kan närvara finns möjlighet att se presentationen på webben senare.

Stockholm den 1 mars 2011
Karl Tobieson, VD

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 expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag. Under kvartalet har inga förvärv genomförts.

Koncernen

Per den 31 januari 2011 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 70,2procent ägda koncernen Abilia samt det till 51 procent delägda dotterbolaget Handitek AB.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2011 till 31 januari 2011 uppgick till 229 649(166 423) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 11 882 (2 083) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 28 074 (21 512). Upplåning uppgick till 38 168 (47 881) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för perioden påverkats negativt med 1 349 (positivt 7 237) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17 920 (2 924) KSEK. Soliditeten, uppgick till 59 (57) procent. Eget kapital uppgick till 1,52 (1,44) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 31 januari 2011, till 176 226 (167 791) KSEK varav 145 976 (151 000) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 30 250 (16 791) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj till 31 januari 2011 uppgick till 4 395 (3 357) KSEK vilket består till stor del av fakturerad management fee till dotterbolagen. I perioden har Moderbolaget erhållit 15 285 (25 863) KSEK i utdelning från dotterbolag. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 15 828 (18 843) KSEK, personalkostnader uppgick till -2 276(-3 205) KSEK. Övriga externa

kostnader uppgick till -1 606 (-2 118) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 januari 2011 till 19 101 (6 442) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 163 003 (138 392) KSEK. Soliditeten uppgår till 97 (94) 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 181 (176) personer anställda i koncernen motsvarande 172 (163) 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 128 621 (63 144) KSEK
- EBITDA 15 476 (7 699) KSEK

Abilia har haft en moderat tillväxt under årets första nio månader jämfört med pro forma-siffror från förra året och tillväxt takten hålls tillbaks av valutaeffekter som går i motsatt riktning. Sverige fortsätter växa starkt, framför allt drivet av stark tillväxt inom kognition. De negativa valuta effekterna påverkar både

Abilias exportsida och dotterbolagen utanför Sverige. Marginalnivåer och vinstnivån påverkas dock inte i samma omfattning då bolaget även har betydande inköp i de aktuella valutorna. Under tredje kvartalet har Abilia återigen haft leveransstörningar på kritiska komponenter vilket påverkat omsättningen och vinstnivåerna negativt. Vi ser tyvärr att problemen på komponentsidan kan återkomma framgent och förmodligen kommer stora delar av innevarande kalenderår innehålla denna typen av utmaningar.

Den tionde januari 2011 tillträdde Erland Pontusson tjänsten som koncernchef i Abilia. Erland kommer från tjänsten som försäljningsdirektör på Fujutsi Sverige och 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 erbjuds.

UNIMEDIC AB och DUNMEDIC AB

- Nettoomsättning 73 803 (77 829) KSEK
- EBITDA 8 142 (8 274) KSEK

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

Tredje kvartalet var i linje med förväntningarna avseende omsättning men något lägre än samma period föregående år. Totalt sett har vi sett något lägre volymer under året dock starkare marginalnivå delvis beroende på svenska kronas förstärkning. Under kvartalet har vi också ansökt om att få bli extempore apotek och vid godkännande kan vi ta upp konkurrensen med statliga APL. En mycket spännande möjlighet med stor tillväxtpotential. Vår bedömning är att marknaden för extempore läkemedel är värd över 400 MSEK årligen och på sikt bör Unimedic kunna konkurrera på upp till halva den marknaden. Extempore läkemedelsmarknaden är komplex med många olika klasser av läkemedel. Vi inväntar nu godkännande från Läkemedelsverket och är beredd att starta tillverkning så snart det godkännandet finns på plats.

Resultatutvecklingen är fortsatt glädjande med tanke på att vi kunnat öka marginalerna trots

den lägre omsättningen. Under tredje kvartalet har vi dock tagit på oss mer kostnader för att bygga upp organisationen för framtida extempore tillverkning och även för att bygga vidare på övriga aktiviteter på affärsutvecklingsidan.

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 21 915 (16 909) KSEK
- EBITDA 2 638 (1 008) KSEK

IM-Medicoforsätter att utvecklats mycket väl och december 2010 var extremt starkt och omsättningsrekord i modern tid. Relativt samma period förra året är tillväxten knappt 30procent och resultat har mer än dubblats Bolaget flyttar fram sina positioner på den svenska marknaden och avtalet med Laerdal Medical är ett starkt kvitto på det.

Vi bygger nu ut både sälj- och leveransorganisationen för att kunna ta nästa steg i utveckling mot planen

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 8 394 (8 234) KSEK
- EBITDA 130 (1 580) KSEK

Quickels första niomånader på verksamhetsåret präglas av fortsatt otillräcklig omsättningstillväxt. Bolaget fortsätter fokusera på de tre stora systemkunderna och arbetar sig successivt närmare dessa som är en förutsättning för att få fart på tillväxten i europeiska marknaden. I två av samarbete är "branding" en nyckel för att få fart på tillväxten enligt vår bedömning vilket på kort sikt stoppar upp försäljningen i avvaktan på regulatoriska godkännanden. På längre sikt ger det dock enligt vår bedömning en väsentligt stärkt position hos partners. Under kvartalet har Quickels fortsatt investera både i marknads och säljorganisationen samt inom produktutveckling vilket också märks i resultatutvecklingen. På sikt är vi dock

övertygade om att satsningarna kommer ge resultat.

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 11 721 (5 916) KSEK
- EBITDA 2 948 (639) KSEK

Handitek fortsätter visa fin tillväxt och på huvudproduktserien Handi™ är tillväxten knappt 26 procent jämfört med motsvarande period föregående år och resultatutvecklingen är fortsatt mycket glädjande. Handi 4, som är den nya mjukvaruplattformen, har mottagits väl i marknaden speciellt inom kundsegmentet psykiatrin. Att omsättningen stigit med 98 procent jämfört med samma period förra året skall dock ses mot bakgrund att Handitek numera även säljer hårdvara till sina kunder i vissa fall inte bara licenser som gjordes tidigare.

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 procent respektive 39 procent. 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

Ägarna i bolaget har beslutat att likvidera bolaget. Likvidationen påbörjades för ett drygt år sedan. 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	5,4procent	1 000
Nanosep AB	970	39,0procent	1 533

Koncernens resultaträkning

	2010/2011 1 nov – 31 jan	2009/2010 1 nov – 31 jan	2010/2011 1 maj - 31 jan	2009/2010 1 maj – 31 jan	2009/2010 1 maj - 30 april
Nettoomsättning	77 636	69 762	229 649	166 423	258 787
Övriga rörelseintäkter	0	2 054	1 297	2 530	671
Omsättning	77 636	71 816	230 946	168 952	259 458
Verklig värdeförändring aktier och andelar	214	-112	87	-5 848	-5 768
Råvaror och förnödenheter	-33 653	-28 609	-92 720	-69 783	-104 262
Övriga externa kostnader	-12 226	-12 773	-38 388	-31 795	-47 420
Personalkostnader	-26 292	-23 424	-73 384	-50 795	-80 473
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 740	-2 183	-8 208	-6 269	-8 975
Rörelseresultat	2 939	4 714	18 333	4 463	12 560
Finansiella intäkter	429	504	982	877	1 107
Finansiella kostnader	-649	-804	-2 331	-1 381	-1 780
Resultat efter finansiella poster	2 719	4 013	16 982	3 959	11 887
Inkomstskatt	-825	-797	-5 100	-1 876	-4 411
Periodens nettoresultat	1 894	3 216	11 882	2 083	7 475
Periodens nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	503	3 075	9 091	1 836	5 797
Minoritetsägare	1 391	141	2 791	247	1 678
Koncernens rapport över totalresultatet					
Periodens nettoresultat	1 894	3 216	11 882	2 083	7 745
Omräkningsdifferenser i utl verksamhet	-156	-	-1 112	301	-206
Årets totalresultat	1 738	3 216	10 770	2 384	7 269
Totalresultatet hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	347	3 075	7 979	2 137	5 591
Minoritetsägare	1 391	141	2 791	247	1 678
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,00	0,03	0,08	0,02	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	120 797 280	116 256 184	117 758 874	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 januari legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisas i denna rapport. Antalet aktier vid utgången av rapportperioden uppgick till 116 256 184.

Koncernens rapport över finansiellställning

KSEK	Not	2011 31-jan	2010 31-jan	2010 30-apr
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		146 125	142 251	141 819
Materiella anläggningstillgångar		24 822	27 773	27 049
Finansiella anläggningstillgångar		3 653	2 568	2 533
Uppskjuten skattefordran		1 507	1 507	1 757
		176 107	174 099	173 157
Omsättningstillgångar				
Varulager		51 466	53 681	50 599
Kundfordringar och andra fordringar		40 916	46 690	51 663
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		28 074	21 512	29 423
		120 456	121 883	131 685
SUMMA TILLGÅNGAR		296 563	295 982	304 842
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare				
		145 976	151 000	137 995
Eget kapital hänförligt minoritetsägare				
		30 250	16 791	31 943
Totalt eget kapital		176 226	167 791	169 938
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		25 633	33 873	33 715
Uppskjutna skatteskulder		34 940	31 191	33 476
		60 573	65 064	67 191
Kortfristiga skulder				
Skulder kreditinstitut		12 535	14 008	9 963
Aktuella skatteskulder		7 698	8 373	11 101
Leverantörsskulder och andra skulder		39 531	40 746	46 650
		59 764	63 127	67 713
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		297 563	295 982	304 842

Förändring av koncernens eget kapital

	1 maj 2010 - 31 jan 2011			1 maj 2009 - 31 jan 2010		
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	Summa Eget kapital	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Hänförligt till minoriteten	Summa Eget kapital
KSEK						
Ingående balans enligt balansräkningen	137 995	31 943	169 938	127 553	6 560	134 113
Teckningsoptioner	-	-	-	301	-	301
Utdelning i dotterbolag med minoritetsintresse	-	-4 450	-4 450	-	-	-
Förvärv av dotterbolagsaktier m min. andel	-	-33	-33	23 509	9 984	33 493
Option hänförlig till förvärv av dotterbolag	-	-	-	-2 500	-	-2 500
Periodens totalresultat	7 981	2 790	10 771	2 137	247	2 384
Belopp vid periodens utgång	145 976	30 250	176 226	151 000	16 791	167 791
				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
Teckningsoptioner				301		301
Option hänförlig till förvärv av dotterbolag				-2 500		-2 500
Periodens totalresultat				5 591	1 678	7 269
Belopp vid periodens utgång				137 995	31 943	169 938

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
	1 nov – 31 jan 2010/2011	1 nov – 31 jan 2009/2010	1 maj-31 jan 2010/2011	1 maj-31 jan 2009/2010	1 maj-30 apr 2009/2010
KSEK					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	3 384	15 332	15 405	25 844	28 285
Förändringar i rörelsekapital	6 904	-15 188	2 515	-22 920	-10 968
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 288	144	17 920	2 924	17 317
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 527	-54 459	-14 241	-61 666	-32 124
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 697	62 211	-5 028	65 979	29 955
Periodens kassaflöde	3 064	7 896	-1 349	7 237	15 148
Likvida medel vid periodens början	25 010	13 616	29 423	14 275	14 275
Likvida medel vid periodens slut	28 074	21 512	28 074	21 512	29 423

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
	1 nov – 31 jan 2010/2011	1 nov – 31 jan 2009/2010	1 maj-31 jan 2010/2011	1 maj-31 jan 2009/2010	1 maj-30 apr 2009/2010
Nettoomsättning	1 568	1 282	4 395	3 357	4 065
Övriga rörelseintäkter	-	23	-	65	80
Summa	1 568	1 305	4 395	3 422	4 145
Övriga externa kostnader	-483	-662	-1 606	-2 188	-2 958
Personalkostnader	-793	-1 094	-2 276	-3 205	-3 835
Avskrivning	-3	-6	-9	-9	-5
Rörelseresultat	289	-454	504	-1 910	-2 653
Värdeförändring av finansiella poster värderade till verkligt värde	-	69	-	-5 667	-
Resultat från andelar i koncernföretag	7 020	25 863	15 285	25 863	20 194
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	74
Övriga ränteintäkter	91	10	232	74	-
Räntekostnader	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	7 400	25 488	16 021	18 360	17 615
Skatt på årets resultat	-193	177	-193	483	655
Årets resultat	7 207	25 605	15 828	18 843	18 270

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

KSEK	2011 31-jan	2010 31-jan	2010 30-apr
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0	5	9
Finansiella anläggningstillgångar	136 677	136 103	135 953
Uppskjuten skattefordran	1 507	1 507	1 507
	138 184	137 615	137 469
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	11 468	2 999	11 147
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	19 101	6 442	7 644
	30 569	9 441	18 791
SUMMA TILLGÅNGAR	168 753	147 056	156 260
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	163 003	138 392	146 655
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	2 500	2 500	2 500
			2 500
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	3 250	6 164	7 105
	3 250	8 664	7 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	168 753	147 056	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 nov 2010 - 31 jan 2011	Unimedic +						Elim	Totalt
	Abilia	Dunmedic	IM_Medico	Quickels	Handiteck	Övriga		
Segmentens nettoomsättning	41 495	24 740	9 007	3 488	4 226	1 778	-7 097	77 636
EBITDA justerad	2 989	1 519	1 327	-165	959	879	-1833	5 675
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-497	-850	-18	-110	-	-1 265	-	-2 740
Rörelseresultat	2 492	669	1 309	-275	959	-386	-1 833	2 935
<i>Tillgångar</i>	<i>185 801</i>	<i>41 616</i>	<i>7 895</i>	<i>6 174</i>	<i>7 887</i>	<i>66 646</i>	<i>-19 456</i>	<i>296 563</i>

Delår 1 nov 2009 - 31 jan 2010	Unimedic +						Elim	Totalt
	Abilia	Dunmedic	IM_Medico	Quickels	Handiteck	Övriga		
Segmentens nettoomsättning	34 927	25 795	6 747	2 263	1 939	1 687	-3 596	69 762
EBITDA justerad	2 122	3 314	639	449	-89	1 409	-946	6 898
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-239	-839	-13	-81	-	-1 011	-	-2 183
Rörelseresultat	1 883	2 475	626	368	-89	398	-946	4 714
<i>Tillgångar</i>	<i>200 901</i>	<i>47 074</i>	<i>7 452</i>	<i>5 242</i>	<i>9 666</i>	<i>60 299</i>	<i>-34 652</i>	<i>295 982</i>

Delår 1 maj 2010 - 31 jan 2011	Unimedic +						Elim	Totalt
	Abilia	Dunmedic	IM_Medico	Quickels	Handiteck	Övriga		
Segmentens nettoomsättning	128 621	73 803	21 915	8 394	11 721	5 034	-19 842	229 646
EBITDA justerad	15 476	8 142	2 638	130	2 948	3 765	-6 559	26 541
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-1 532	-2 544	-53	-278	-	-3 801	-	-8 208
Rörelseresultat	13 944	5 598	2 585	-148	2 948	-36	-6 559	18 333
<i>Tillgångar</i>	<i>185 801</i>	<i>41 616</i>	<i>7 895</i>	<i>6 174</i>	<i>7 887</i>	<i>66 646</i>	<i>-19 456</i>	<i>296 563</i>

Delår 1 maj 2010 - 31 jan 2010	Unimedic +						Elim	Totalt
	Abilia	Dunmedic	IM_Medico	Quickels	Handiteck	Övriga		
Segmentens nettoomsättning	63 144	77 829	16 909	8 234	5 916	11 054	-16 663	166 423
EBITDA justerad	7 699	8 274	1 008	1 580	639	1 714	-10 183	10 732
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-562	-2 684	-38	-213	-	-156	-2 616	-6 269
Rörelseresultat	7 137	5 590	970	1 367	639	1 558	-12 799	4 463
<i>Tillgångar</i>	<i>200 901</i>	<i>47 074</i>	<i>7 452</i>	<i>5 242</i>	<i>9 666</i>	<i>60 299</i>	<i>-34 652</i>	<i>295 982</i>

Helår 2009/2010	Unimedic					Handiteck	Övriga	Elim	Totalt
	Abilia	Dunmedic	IM_Medico	Quickels	+				
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 1 nov – 31 jan 2010/2011	3 mån 1 aug – 31 jan 2009/2010	9 mån 1 maj-31 jan 2010/2011	9 mån 1 maj-31 jan 2009/2010	12 mån 1 maj-30 apr 2009/2010
Avkastning på eget kapital, procent	0,3	2,1	5,3	1,4	4,9
Avkastning på sysselsatt kapital, procent	1,6	2,6	9,0	2,9	7,6
Avkastning på totalt kapital, procent	1,1	1,9	6,4	2,2	5,4
Eget kapital per aktie, kr	1,52	1,44	1,52	1,44	1,46
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	1,46	1,44	1,50	1,44	1,46
Kassaflöde per aktie, kr	0,03	0,07	-0,01	0,06	0,13
Soliditet, procent	59	57	59	57	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	120 797 280	116 256 184	117 758 874	116 256 184	116 256 184

Definitioner av begrepp som förekommer i delårsrapporten:

EBITDA	Earningsbeforeinterest, 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

- Bokslutskommuniké 2010/2011, den 14 juni 2011
- Delårsrapport 1 2011/2012, den 26 augusti 2011
- Delårsrapport 2 2011/2012, den 30 november 2011
- Delårsrapport 3 2011/2012, den 24 februari 2012

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

Stockholm den 1 mars 2011

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.

MedCapAB (publ)

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