



MEDCAP

# DELÅRSRAPPORT

MAJ 2017 – JULI 2017  
MEDCAP AB (PUBL)

Rörelseresultatet ökade med 40 %. Fortsatt stark utveckling inom Medicinteknik.

## FÖRSTA KVARTALET MAJ – JULI

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 187 917 (238 171) KSEK.
- Koncernens nettoomsättning exklusive läkemedelhandel uppgick till 139 189 (127 925) KSEK.
- Koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 13 655 (9 716) KSEK.
- Rörelsemarginalen före av- och nedskrivningar uppgick till 7,3 (4,1) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 4 196 (472) KSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 681 (679) KSEK.

	Första kvartalet			Helår
	2017/2018	2016/2017	Ändring	2016/2017
Nettoomsättning (KSEK)	187 917	238 171	-50 253	851 668
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (KSEK)	13 655	9 716	3 938	30 308
Rörelsemarginal före av- och nedskrivningar	7,3%	4,1%	3,2%	3,6%
Vinst per aktie (SEK)	0,3	0,0	0,0	0,0



## MEDCAP

Det är med glädje jag konstaterar att rörelseresultatet ökade med 40 procent under första kvartalet.

Den starka resultatutvecklingen i affärsområde Medicinteknik fortsatte under första kvartalet med förbättrad vinstmarginal. Den positiva utvecklingen drivs framförallt av en stark försäljningstillväxt på den nordiska marknaden i kombination med lägre kostnader i förhållande till omsättningen.

Inpac förvärvade under perioden vissa produktionstillgångar samt produktionsavtal av hälsokost- och kosttillskottsprodukter från Scandinavian Nutrients AB. Flytt av produktionen förbereds och tillträde förväntas ske under slutet av 2017.

Inom affärsområdet Specialistläkemedel fortsatte arbetet med att skapa förutsättningar för framtida tillväxt genom investeringar i ytterligare produktlanseringar på den nordiska specialistläkemedelsmarknaden. Vi ser att tidigare investeringar börjar ge resultat och att lönsamheten nu är väsentligt förbättrad jämfört med de senaste tre kvartalen.

Omstruktureringen av affärsområdet Läkemedelshandel är nu i stort sett genomförd. Kvartalets positiva rörelseresultat och minskade rörelsekapitalbindning visar att verksamheten stabiliserats och att de åtgärder som vidtagits för att återvända till lönsamhet samt att minska riskerna har givit resultat.

Från och med 1 maj 2017 har Cross Pharmas dotterbolag Prodlekpöls, som tidigare ingick i segmentet Specialistläkemedel, inkluderats i segmentet Läkemedelshandel.

Sammantaget är resultatet för koncernen under första kvartalet ett steg i rätt riktning. Tillsammans med det fortsatta arbetet kring verksamheternas omkostnader, samt möjligheterna i våra nylanserade produkter inom Specialistläkemedel har vi anledning att se positivt på återstående kvartal av innevarande verksamhetsår.

Karl Tobieson, VD  
Stockholm 2017-09-01



MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science, ofta med ambitioner att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom tre områden: Läkemedelshandel, Medicinteknik och Specialistläkemedel.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag som drivs under sina respektive varumärken, men där koncerngemensamma strategier och synergier tillvaratas. Våra dotterbolag får tillgång till resurser, kompetens, nätverk och ett aktivt beslutsstöd som är svårt att finna i mindre bolag. MedCaps ägarstyrning sker utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi, allt för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

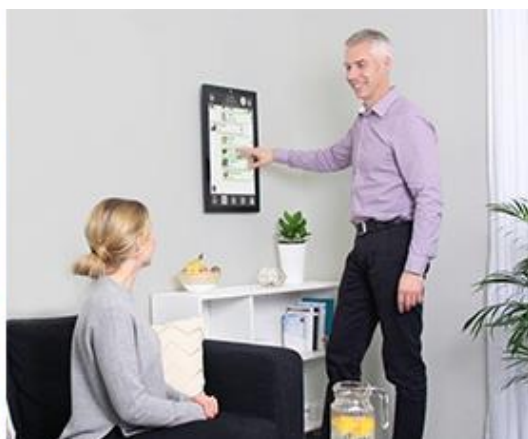
Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

förväntade framtida tillväxten. Detta sker främst i form av tilläggsförvärv till befintliga dotterbolag, men även genom förvärv av nya kärninnehav av företag med säte i Norden och med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-200 MSEK.

Företagen skall ha en bevisad affärsmodell där vi tillsammans med bolagets ledning eller grundare kan identifiera och realisera en inneboende potential och skapa ambitiösa planer för vidare utveckling. MedCap är normalt majoritetsägare, men saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare i ett första steg mot en större ägarroll.

Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Small Cap lista.

För ytterligare information: [www.medcap.se](http://www.medcap.se)



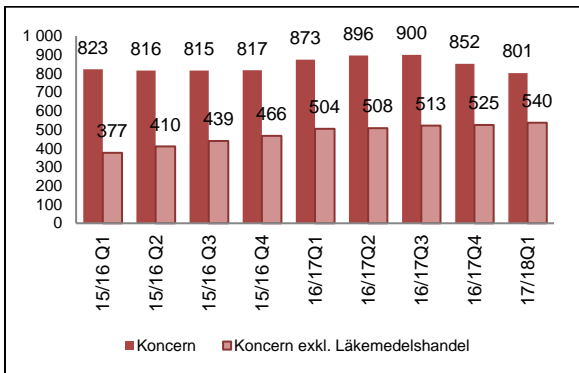


MAJ - JULI

Omsättning

Försäljningen minskade med 21 procent, till 187 917 (238 171) KSEK under årets första kvartal. Minskningen beror på att verksamheten inom segmentet Läkemedelshandel kraftigt minskat sin omsättning i syfte att minska de finansiella riskerna. Omsättningen exklusive läkemedelshandel steg med nästan 9 procent. Affärsområde Medicinteknik bidrog under kvartalet med 71 603 KSEK, Specialistläkemedel med 67 586 KSEK och Läkemedelshandeln med 48 728 KSEK.

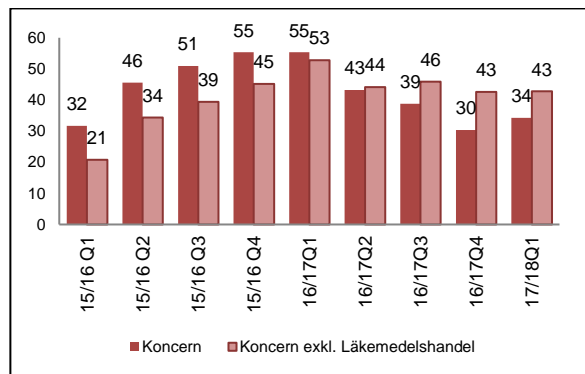
Koncernens nettoomsättning rullande 12 månader\*, MSEK



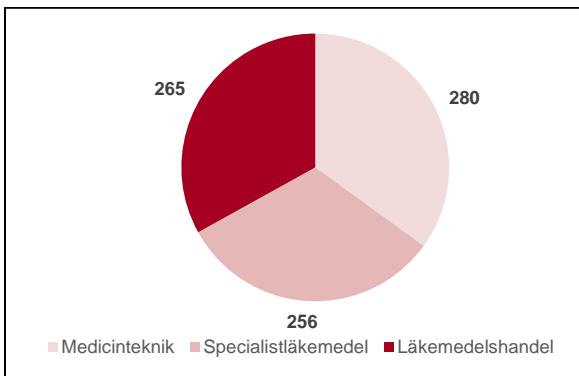
Resultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar ökade med drygt 40 procent till 13 655 (9 716) KSEK under första kvartalet. Ökningen beror på en fortsatt kraftig resultatförbättring inom segmentet Medicinteknik. Dessutom uppvisade segmentet Läkemedelshandel ett positivt bidrag. EBITDA marginalen uppgick till 7 (4) procent.

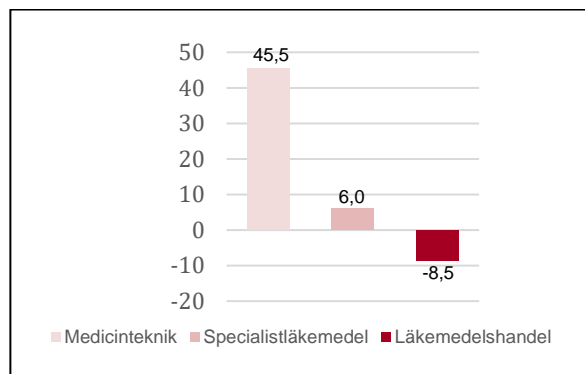
Koncernens resultat före av- och nedskrivningar rullande 12 månader\*, MSEK



Omsättningsfördelning rullande 12 månader per affärsområde\* (MSEK):



Fördelning av resultat före av- och nedskrivningar per affärsområde rullande 12 månader\* (MSEK)



\*) Omräknad i enlighet med ny segmentsindelning.

**Finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden maj till och med juli till 4 681 (679) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten var under samma period -11 049 (-685) KSEK. Förändringen förklaras till stora delar av att segmentet Läkemedelshandel minskat sin belåning med netto 10 MSEK.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 31 314 (45 925) KSEK.

Nettoskulden uppgick till 86 327 (124 557) KSEK

Soliditeten uppgick till 51 (44) procent.

**Förändringar i eget kapital**

Koncernens egna kapital uppgick per 31 juli 2017 till 294 721 (308 916) KSEK varav 273 248 (282 945) KSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 21 473 (25 971) KSEK är hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Eget kapital uppgick till 20 (21) SEK per aktie före utspädning.

**Medarbetare**

Vid periodens utgång var 329 (338) personer anställda i koncernen.

**Väsentliga risker**

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 inköp av produkter och material, samt en operativ risk i form av förlust av större kunder. För mer information hänvisas till årsredovisningen 2016/2017.

**Transaktioner med närstående**

Transaktioner mellan koncernbolagen har under perioden uppgått till 3 812 (3 253) KSEK.

Transaktionerna består av management fees, vidarefakturerade kostnader samt räntor.

För mer information om närståendetransaktioner hänvisas till Not 4.

**Viktiga händelser efter periodens utgång**

MedCap träffade den 31 augusti 2017 avtal med tre minoritetsaktieägare om att från dessa förvärva 20% av Inpacs aktier mot en total köpeskilling om 4,5 MSEK, vilket innebär en tidigareläggning med fem månader i förhållande till det optionsavtal som parterna ingick vid MedCaps förvärv av majoriteten av aktierna i bolaget. Vidare återbetalar Inpac fordringar motsvarande 2,5 MSEK till de tre minoritetsaktieägarna i samband med transaktionen. Lånens ursprungliga löptid var till och med augusti 2019.



Bolagen inom affärsområde Medicinteknik säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbjudandet omfattar till exempel medicintekniska hjälpmedel, sjukvårdsutrustning samt förpackningslösningar till life science produkter. Kunderna är framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag och läkemedelsbolag. Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande koncernerna Quickels, Abilia och Inpac.

KSEK	Första kvartalet			Helår 2016/2017
	2017/2018	2016/2017	Ändring	
Nettoomsättning	71 603	59 429	12 174	268 037
EBITDA*	11 172	5 473	5 699	39 883
EBITDA* marginal	16%	9%	6%	15%

\*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivningar.

Omsättningen steg under första kvartalet med drygt 20 procent till 71 603 (59 429) KSEK. Samtliga bolag inom segmentet ökade sin försäljning,

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar steg med över 100 procent till 11 172 (5 473) KSEK. Marginalen steg till 16 (9) procent som ett resultat av en stark försäljningsökning i kombination med lägre kostnader i förhållande till omsättningen.

Abilia fortsätter att bidra kraftigt till segmentets fina utveckling genom en stark försäljningsutveckling på den nordiska marknaden samtidigt som marginaler har stärkts som ett resultat av stigande bruttomarginaler och en lägre omkostnadsnivå.

Även Inpac uppvisade under årets första kvartal en stark försäljningsutveckling, både inom både

kylkedjedistribution samt probiotika. Under kvartalet aviserades förvärvet av verksamheten inom Scandinavian Nutrients, verksamma inom produktion av protein- och kosttillskott. Tillträde till verksamheten förväntas ske i slutet av detta år och förberedelser för uppstart i Lund-enheten pågår.

Under kvartalet bytte Quickels namn till Cardiolex Medical för att tydliggöra ambitionen att vara en helhetsleverantör inom kardiologi med fokus på systemlösningar. Koncernen vann under kvartalet en sjukhusupphandling av EKG system i Västernorrland.

### Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per 31 juli till 56 566 (49 882) KSEK.



Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks-, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom landsting och kommuner. Affärsområdet Specialistläkemedel utgörs av Unimedic-koncernens verksamhet exklusive läkemedelshandlaren Cross Pharma AB och sedan 1 maj 2017 dess polska dotterbolag Prodlekpól.

KSEK	Första kvartalet			Helår
	2017/2018	2016/2017**	Ändring	2016/2017**
Nettoomsättning	67 586	68 496	-910	257 228
EBITDA*	4 730	9 739	-5 009	10 944
EBITDA* marginal	7%	14%	-7%	4%

\*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivningar.

\*\*\*) Jämförelse siffror omräknade för flytt av Prodlekpól till segmentet Läkemedelshandel.

Omsättningen sjönk med 1 procent till 67 586 (68 496) KSEK under första kvartalet. Upptaget av nylanserade produkter i den nordiska specialistläkemedelsportföljen har fortsatt den positiva trenden men har inte fullt ut kunnat kompensera den lägre försäljningen inom övriga verksamheter inom segmentet. Bruttomarginalen om 46 (48) procent var något svagare första kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av produktmixen.

Under kvartalet har fokus legat på de nyligen genomförda produktlanseringarna. Försäljningen från dessa produkter växer stadigt månad för månad om än fortsatt från låga nivåer. Vi förväntar oss dock ett genomslag på omsättning och lönsamhet av dessa lanseringar senare under verksamhetsåret.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar sjönk med drygt 50 procent till 4 730 (9 739) KSEK. Marginalen sjönk till 7 (14) procent.

Det svaga resultatet för segmentet förklaras främst av att långsiktiga satsningar genomförs i en uppbyggnadsfas samtidigt som försäljningsutvecklingen för segmentet som helhet är svag. För att nå kritisk massa i produktportföljen kommer affärsområdet fortsätta att satsa på partnersamarbeten så väl som egen

produktutveckling. Under innevarande verksamhetsår kommer ytterligare ett antal nordiska produkter registreras för lansering. Dessa lanseringar kommer kortsiktigt att pressa lönsamheten men den initiala uppbyggnaden av support- och försäljningsorganisationen som skett under föregående år begränsar framtida behov av ökade resurser.

### Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den 31 juli till 78 140 (76 641) KSEK.



Bolagen inom affärsområde Läkemedelshandel innefattar bolag som är verksamma inom parallellimport av läkemedel och kunderna är framförallt svenska apotek. Affärsområde Läkemedelshandel utgörs av verksamheten Cross Pharma AB och sedan 1 maj 2017 dess polska dotterbolag Prodlekpól.

KSEK	Första kvartalet			Helår 2016/2017**
	2017/2018	2016/2017**	Ändring	
Nettoomsättning	48 728	110 246	-61 518	326 404
EBITDA*	385	-3 080	3 465	-12 014
EBITDA* marginal	1%	-3%	4%	-4%

\*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fee samt före av- och nedskrivning

\*\*\*) Jämförelse siffror omräknade för flytt av Prodlekpól till segmentet Läkemedelshandel.

Affärsområdet uppvisade under kvartalet stabilitet och lönsamhet i verksamheten som en följd av genomförda åtgärder. Verksamhetens omfattning har reducerats väsentligt och ledningen har fått förbättrad kontroll över de operativa riskerna främst relaterade till varulagret. Med den minskade kapitalbindningen och en kraftig reducerad risknivå relaterat till varulagret har volatiliteten i segmentet reducerats planerligt.

Varulagret minskade med cirka 45 MSEK jämfört samma period förra året och vid kvartalets utgång uppgick varulagret till knappt 27 MSEK.

Omsättningen sjönk planerligt under första kvartalet med 56 procent till 48 728 (110 246) KSEK.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar ökade till 385 (-3 080) KSEK. Marginalen ökade till 1 (-3) procent.

### Rörelsekapitalbindning

Affärsområdets rörelsekapital uppgick per den 31 juli till 52 793 (124 360) KSEK.





MEDCAP

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

---

Styrelsen och den verkställande direktören för MedCap AB försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 1 september 2017

MedCap AB (publ)

Michael Berg  
*Styrelseordförande*

Erika Söderberg Johnson  
*Styrelseledamot*

Anders Hansen  
*Styrelseledamot*

Henrik Blomquist  
*Styrelseledamot*

Kristina Patek  
*Styrelseledamot*

Karl Tobieson  
*VD*

Denna information är sådan information som MedCap AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 1 september kl. 06.30 CET.

Rapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

### Kontaktuppgifter

Karl Tobieson, verkställande direktör, +46 709 35 85 74

Johan Hähnel, IR ansvarig, +46 70 60 56 334

**MedCap AB (publ)** Org. nr 556617-1459

Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna, +46 8 34 71 10

[www.medcap.se](http://www.medcap.se)

## FINANSIELL KALENDER

---

Delårsrapport 2 2017/2018, den 30 november 2017

Delårsrapport 3 2017/2018, den 23 februari 2018

Bokslutskommuniké 2017/2018, den 8 juni 2018

Delårsrapport 1 2018/2019, den 7 september 2018



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	Första kvartalet		Helår
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
Nettoomsättning	1	187 917	238 171	851 668
Övriga rörelseintäkter		1 587	1 869	7 736
		<b>189 504</b>	<b>240 040</b>	<b>859 404</b>
Råvaror och förnödenheter		-103 707	-159 135	-524 975
Övriga externa kostnader		-26 376	-28 862	-125 974
Personalkostnader		-44 970	-41 174	-173 224
Övriga rörelsekostnader		-796	-1 152	-4 923
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>		<b>13 655</b>	<b>9 716</b>	<b>30 309</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-6 184	-6 946	-27 433
<b>Rörelseresultat</b>		<b>7 471</b>	<b>2 771</b>	<b>2 875</b>
Finansiella intäkter		70	21	-709
Finansiella kostnader		-230	-1 369	-3 276
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-160</b>	<b>-1 348</b>	<b>-3 985</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>7 311</b>	<b>1 422</b>	<b>-1 110</b>
Inkomstskatt		-3 115	-951	2 140
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>4 196</b>	<b>472</b>	<b>1 030</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	3	-	-	-291
<b>Periodens resultat</b>		<b>4 196</b>	<b>472</b>	<b>740</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare		3 556	1 211	73
Innehavare utan bestämmande inflytande		640	-739	667



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

KSEK	Not	Första kvartalet		Helåret
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
<b>Periodens resultat</b>		<b>4 196</b>	<b>472</b>	<b>740</b>
Omklassificering till resultaträkning vid avveckling av verksamhet		93	-	93
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		-534	279	1 097
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>3 756</b>	<b>752</b>	<b>1 930</b>
<b>Totalresultatet hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		3 182	1 463	1 171
Innehavare utan bestämmande inflytande		574	-711	760
<b>Totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>				
Kvarvarande verksamheter		3 441	1 463	1 429
Avvecklad verksamhet	<b>3</b>	-259	-	-259
Periodens resultat per aktie i kr före utspädning		0,3	0,1	0,0
Periodens resultat per aktie i kr efter utspädning		0,3	0,1	0,0
Antal aktier före utspädning		13 401 118	13 401 118	13 401 118
Antal aktier efter utspädning		13 401 118	13 401 118	13 401 118



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2017 31 jul	2016 31 jul	2017 30-apr
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		209 520	203 449	212 973
Materiella anläggningstillgångar		37 535	34 191	36 758
Finansiella anläggningstillgångar		1 629	1 226	1 591
Uppskjuten skattefordran		3 441	5 349	5 099
		<b>252 125</b>	<b>244 215</b>	<b>256 420</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		128 714	166 644	126 980
Aktuell skattefordran		3 579	10 968	2 491
Kundfordringar och andra fordringar		123 116	172 615	134 686
Likvida medel		31 314	45 925	42 588
		<b>286 722</b>	<b>396 152</b>	<b>306 745</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>538 847</b>	<b>640 367</b>	<b>563 165</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		273 248	282 945	270 895
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		21 473	25 971	21 391
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>294 721</b>	<b>308 916</b>	<b>292 286</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	2,5	9 785	45 083	11 554
Övriga långfristiga skulder		8 004	8 176	8 213
Uppskjutna skatteskulder		14 975	21 329	14 914
		<b>32 764</b>	<b>74 588</b>	<b>34 680</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder kreditinstitut	2,5	107 856	125 399	119 232
Aktuella skatteskulder		4 407	6 009	5 595
Leverantörsskulder och andra skulder		99 098	125 456	111 372
		<b>211 362</b>	<b>256 863</b>	<b>236 198</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>538 847</b>	<b>640 367</b>	<b>563 165</b>



## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL I SAMMANDRAG

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
<b>Eget kapital 1 maj 2016</b>	<b>281 788</b>	<b>26 365</b>	<b>308 156</b>
Periodens resultat	73	667	740
Övrigt totalresultat	1 096	93	1 189
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 169</b>	<b>760</b>	<b>1 929</b>
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-12 063	-5 733	-17 796
<b>Eget kapital 30 april 2017</b>	<b>270 895</b>	<b>21 391</b>	<b>292 286</b>
<b>Eget kapital 1 maj 2017</b>	<b>270 895</b>	<b>21 391</b>	<b>292 286</b>
Periodens resultat	3 556	639	4 195
Övrigt totalresultat	-1 564	-183	-1 747
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 992</b>	<b>456</b>	<b>2 448</b>
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	361	-374	-13
<b>Eget kapital 31 juli 2017</b>	<b>273 248</b>	<b>21 473</b>	<b>294 721</b>
<b>Eget kapital 1 maj 2016</b>	<b>281 789</b>	<b>26 365</b>	<b>308 153</b>
Periodens resultat	1 211	-738	473
Övrigt totalresultat	251	28	279
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 462</b>	<b>-710</b>	<b>752</b>
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag	-306	317	11
<b>Eget kapital 31 juli 2016</b>	<b>282 945</b>	<b>25 971</b>	<b>308 916</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	Första kvartal		Helår
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		7 471	2 233	2 875
Avskrivningar och nedskrivningar		6 184	6 946	27 433
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1 360	-505	-1 502
Erhållen ränta		106	21	433
Erlagd ränta		-615	-690	-3 515
Betald inkomstskatt		-5 133	-832	-3 230
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>9 374</b>	<b>7 174</b>	<b>22 494</b>
Ökning/minskning varulager		-1 733	-26 752	12 911
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		11 570	16 460	59 635
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-14 529	3 798	-13 584
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 681</b>	<b>679</b>	<b>81 456</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Köp av materiella anläggningstillgångar		-3 895	-1 357	-12 445
Köp av immateriella tillgångar		-1 011	-2 760	-24 273
Köp av finansiella tillgångar		-	-890	-308
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 906</b>	<b>-5 007</b>	<b>-37 026</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amorteringar		-32 982	-3 665	-15 474
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		21 933	2 929	-20 544
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag		-	51	-16 761
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-11 049</b>	<b>-685</b>	<b>-52 779</b>
<b>Kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>-11 274</b>	<b>-5 012</b>	<b>-8 349</b>
Likvida medel vid periodens början		42 588	50 937	50 937
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>31 314</b>	<b>45 925</b>	<b>42 588</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	Första kvartalet		Helår
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
Nettoomsättning	4	3 130	2 654	8 903
<b>Summa</b>		<b>3 130</b>	<b>2 654</b>	<b>8 903</b>
Övriga externa kostnader	4	-2 289	-1 109	-5 079
Personalkostnader		-1 586	-2 458	-6 317
Avskrivning		-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-745</b>	<b>-914</b>	<b>-2 492</b>
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		82	51	238
Ränteintäkter och liknande poster		682	795	3 047
Räntekostnader		-3	-	-2
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>17</b>	<b>-67</b>	<b>792</b>
Koncernbidrag/Utdelning		-	-	8 898
Skatt på årets resultat		-	-	-122
<b>Årets resultat</b>		<b>17</b>	<b>-67</b>	<b>9 568</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Not	2017 31 jul	2016 31 juli	2017 30 april
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	4	259 652	239 319	264 678
		<b>259 652</b>	<b>239 319</b>	<b>264 678</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar		561	2 836	653
Fordringar på koncernföretag	4	3 742	3 927	2 046
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		19 943	29 643	16 550
		<b>24 247</b>	<b>36 406</b>	<b>19 249</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>283 899</b>	<b>275 725</b>	<b>283 927</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till koncernföretag	4	-	12	-
Övriga långfristiga skulder		396	665	478
		<b>396</b>	<b>677</b>	<b>478</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder		2 781	3 978	2 744
		<b>2 781</b>	<b>3 978</b>	<b>2 744</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>283 899</b>	<b>275 725</b>	<b>283 927</b>





## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, *Delårsrapportering*. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU samt Redovisningsrådets Rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncernersamt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016/2017

## NOTER

### Not 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per rörelsesegment. De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel, läkemedelshandel samt försäljning av medicinsk teknik.

På grund av de olika verksamheternas utveckling och karaktär har Bolaget beslutat att ändra segmentsindelningen. Per 1 oktober 2016 ingår Abilia, Quickels samt Inpac i affärsområdet Medicinteknik. Affärsområdet Unimedic har per samma datum delats upp i affärsområdet Läkemedelshandel och affärsområdet Specialistläkemedel. Affärsområdet Läkemedelshandel består av verksamheten Pharma Trading, bestående av Cross Pharma AB samt Protlekpol. Protlekpol ingår i segmentet sedan 1 maj 2017. Alla jämförelse siffror i denna rapport är omräknade enligt den nya segmentsindelningen. Övriga bolag i unimedic koncernen ingår i affärsområdet Specialistläkemedel.

Den segmentsinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2017/2018 är följande:

Första kvartal 2017/2018	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	71 603	67 586	48 728	1 788	-1 788	187 917
Segmentens omsättning exkl intern oms	71 603	67 586	48 728	-	-	187 917
EBITDA justerad	11 172	4 730	385	-2 633	-	13 655
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-2 761	-2 418	-204	-	-801	-6 184
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8 411</b>	<b>2 312</b>	<b>181</b>	<b>-2 633</b>	<b>-801</b>	<b>7 471</b>
Finansiella intäkter och kostnader	377	-938	-360	762	-	-160
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8 788</b>	<b>1 374</b>	<b>-179</b>	<b>-1 872</b>	<b>-801</b>	<b>7 311</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>302 304</i>	<i>189 591</i>	<i>74 630</i>	<i>284 187</i>	<i>-311 866</i>	<i>538 846</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>220 920</i>	<i>77 247</i>	<i>2 417</i>	<i>259 652</i>	<i>-308 111</i>	<i>229 589</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>20 900</i>	<i>-</i>	<i>1 638</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>22 537</i>



# MEDCAP

<b>Första kvartalet 2016/2017</b>	<b>Medicinteknik</b>	<b>Specialistläkemedel*</b>	<b>Läkemedelshandel*</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>
Segmentens nettoomsättning	59 429	68 496	110 246	1 503	-1 503	238 171
Segmentens omsättning exkl intern oms	59 429	68 496	110 246	-	-	238 171
EBITDA justerad	5 473	9 739	-3 080	-2 417	-	9 716
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 634	-2 322	-189	-	-800	-6 946
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 839</b>	<b>7 417</b>	<b>-3 269</b>	<b>-2 417</b>	<b>-800</b>	<b>2 771</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-415	-400	-1 382	846	3	-1 347
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 425</b>	<b>7 017</b>	<b>-4 651</b>	<b>-1 570</b>	<b>-797</b>	<b>1 424</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>316 218</i>	<i>160 617</i>	<i>171 434</i>	<i>276 081</i>	<i>-287 913</i>	<i>636 436</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>220 866</i>	<i>60 323</i>	<i>7 982</i>	<i>239 019</i>	<i>-283 476</i>	<i>244 714</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>21 150</i>	<i>2 034</i>	<i>1 477</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>24 661</i>

<b>Helår 2016/2017</b>	<b>Medicinteknik</b>	<b>Specialistläkemedel*</b>	<b>Läkemedelshandel*</b>	<b>Övriga</b>	<b>Elim</b>	<b>Totalt</b>
Segmentens nettoomsättning	268 037	257 228	326 404	6 012	-6 012	851 668
Segmentens omsättning exkl intern oms	268 037	257 228	326 404	-	-	851 669
EBITDA justerad	39 883	10 944	-12 014	-8 504	-	30 309
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-13 860	-9 212	-753	-	-3 202	-27 027
Nedskrivningar	-406	-	-	-	-	-406
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25 617</b>	<b>1 732</b>	<b>-12 767</b>	<b>-8 504</b>	<b>-3 202</b>	<b>2 876</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1 554	-2 556	-3 159	12 182	-8 898	-3 985
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24 063</b>	<b>-798</b>	<b>-15 952</b>	<b>3 678</b>	<b>-12 100</b>	<b>-1 109</b>
<i>Tillgångar</i>	<i>315 192</i>	<i>167 446</i>	<i>110 706</i>	<i>284 216</i>	<i>-314 395</i>	<i>563 165</i>
<i>Varav anläggningstillgångar i Sverige</i>	<i>224 473</i>	<i>47 879</i>	<i>31 726</i>	<i>264 678</i>	<i>-312 337</i>	<i>256 419</i>
<i>Varav anläggningstillgångar utomlands</i>	<i>20 768</i>	<i>-</i>	<i>1 717</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>22 485</i>

\*) Omräknad i enlighet med ny segmentsindelning.



## Not 2 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
<b>Ställda säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	113 810	125 160	-	-
Pantförskrivet lager	4 437	2 549	-	-
Aktier i dotterföretag	166 117	153 460	-	-
Spärmedel	6 498	1 580	-	-
Pantsatta kundfordringar	78 326	138 760	-	-
Övrigt	5 818	-	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>375 006</b>	<b>421 509</b>	-	-
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
	Inga	Inga	Inga	Inga

## Not 3 Resultat och kassaflöde från avvecklad verksamhet

Under förra räkenskapsåret har Abilia ApS, som ingår i segmentet Medicinteknik, avvecklats. Dess verksamhet har sedan tidigare övertagits av samarbetspartners i Danmark. I koncernens rapport över resultatet har Abilia ApS resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Nedan visas Abilia ApS resultaträkning för varje period.

Resultat från avvecklad verksamhet:

KSEK	Not	Första kvartalet		Helåret
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
Omsättning				-
Rörelsens kostnader		-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		-	-	-
Finansiella poster		-	-	-291
<b>Finansiella poster netto</b>		-	-	<b>-291</b>
<b>Periodens resultat från avvecklad verksamhet</b>		-	-	<b>-291</b>



# MEDCAP

Kassaflöde från avvecklad verksamhet:

KSEK	Not	Första kvartalet		Helåret
		2017/2018	2016/2017	2016/2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Förändringar i rörelsekapital		-	-	291
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		-	-	<b>291</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-	-	-291
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid periodens början		-	310	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>-</b>	<b>310</b>	<b>-</b>

## Not 4 Närstående transaktioner

KSEK	Första kvartalet		Helår
	2017/2018	2016/2017	2016/2017
<b>Moderbolagets transaktioner med dotterbolag</b>			
<i>Försäljning av tjänster:</i>			
Koncerninterna transaktioner (management fee)	1 788	1 307	6 012
Vidarefakturerade kostnader	1 342	1 151	2 890
Fakturerad ränta på interna lån	682	795	3 042
	<b>3 812</b>	<b>3 253</b>	<b>11 944</b>

KSEK	31 juli 2017	31 juli 2016	30 april 2017
<i>Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag</i>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	3 742	5 659	2 046
Långfristiga fordringar på koncernföretag	75 279	71 707	80 305
Skulder till koncernföretag	-	12	-
Avsättningar för osäkra fordringar	-	-	-
	<b>79 021</b>	<b>77 378</b>	<b>82 351</b>



KSEK		Första kvartalet		Helår
Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare		2017/2018	2016/2017	2016/2017
Moderbolaget	Fakturerade styrelsearvoden	-	-	881
		-	-	<b>881</b>
Unimedic	Fakturerade styrelsearvoden	-	-	175
	Inköp av varor*	130	2 440	3 158
		<b>130</b>	<b>2 440</b>	<b>3 333</b>
Övriga dotterbolag	Fakturerade styrelsearvoden	22	-	196
	Fakturerade omkostnader	5	-	28
	Inköp av varor			
		<b>27</b>	<b>-</b>	<b>224</b>
		<b>157</b>	<b>2 440</b>	<b>4 438</b>

\* Inköpen avser till 130 (2 440) inköp från Svevet som är närliggande till MedCaps näst största ägare Linc AB.

## Not 5 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 31 juli 2017 fördelad på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Informationer andra än noterade marknadspriser enligt nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning via priser).

Nivå 3: Informationer gällande tillgångarna eller skulderna som inte baseras på observerbara marknadsdata.

KSEK	31 juli 2017		31 juli 2016		30 april 2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Derivat som används för säkringsändamål, nivå 1	-	-	21 438	21 759	3 055	3 061
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>						
Teckningsoptioner, nivå 2	191	-	191	-	191	-
Låneskulder, nivå 2	11 554	11 554	45 083	45 083	11 554	11 554



Alla övriga finansiella tillgångar och skulder är rimliga uppskattningar av verkligt värde och rapporteras inte enligt IFRS 7.29. Lånevillkoren gällande de långfristiga skulderna har inte ändrats och är också rimliga uppskattningar av verkligt värde. Bokförda värden motsvarar i alla materiella avseenden verkligt värde. Uppgifterna för tillgångarna och skulderna baseras inte på observerbara marknadsdata utan på antaganden och uppskattningar av företagsledningen (nivå 3 i tabellen för åsättande av verkligt värde).

## Not 6 Användning av icke-IFRS mått

I denna rapport refereras det till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika mått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS men som inte förklarats i rapporten.

### Justerat EBITDA

#### KSEK

Första kvartal 2017/2018	Medicin teknik	Specialist läkemedel	Läkemedels handel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	8 411	2 312	181	-2 633	-801	7 470
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	2 761	2 418	204	-	801	6 184
<b>EBITDA justerad</b>	<b>11 172</b>	<b>4 730</b>	<b>385</b>	<b>-2 633</b>	<b>-</b>	<b>13 655</b>

Första kvartalet 2016/2017	Medicin teknik	Specialist läkemedel	Läkemedels handel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	1 839	7 417	-3 269	-2 417	-800	2 771
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	3 634	2 322	189	-	800	6 946
<b>EBITDA justerad</b>	<b>5 473</b>	<b>9 739</b>	<b>-3 080</b>	<b>-2 417</b>	<b>-</b>	<b>9 716</b>

Helår 2016/2017	Medicin teknik	Specialist läkemedel	Läkemedels handel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	25 617	1 732	-12 767	-8 504	-3 202	2 876
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	13 860	9 212	753	-	3 202	27 027
Nedskrivningar	406	-	-	-	-	406
<b>EBITDA justerad</b>	<b>39 883</b>	<b>10 944</b>	<b>-12 014</b>	<b>-8 504</b>	<b>-</b>	<b>30 309</b>

### Rörelsekapital

KSEK	Medicin teknik	Specialist läkemedel	Läkemedels handel	Övriga	Koncern
<b>31 jul 2017</b>					
Varulager	40 803	61 396	26 527	-13	128 713
Kundfordringar	30 279	40 254	39 546	-	110 079
Leverantörsskulder	-14 516	-23 511	-13 280	-253	-51 560
<b>Rörelsekapital</b>	<b>56 566</b>	<b>78 140</b>	<b>52 793</b>	<b>-266</b>	<b>187 233</b>



# MEDCAP

## 31 jul 2016

Varulager	40 153	55 284	71 219	-12	166 644
Kundfordringar	25 612	42 697	90 033	-	158 342
Leverantörsskulder	-15 884	-21 341	-36 892	-1 321	-75 438
<b>Rörelsekapital</b>	<b>49 882</b>	<b>76 641</b>	<b>124 360</b>	<b>-1 333</b>	<b>249 549</b>

## 30 apr 2017

Varulager	39 291	61 975	25 727	-13	126 980
Kundfordringar	36 368	39 572	44 453	-	120 393
Leverantörsskulder	-14 020	-25 257	-12 696	-45	-52 018
<b>Rörelsekapital</b>	<b>61 639</b>	<b>76 290</b>	<b>57 484</b>	<b>-58</b>	<b>195 355</b>



## NYCKELTAL

	Första kvartalet		Helår
	2017/2018	2016/2017	2016/2017
Avkastning på eget kapital, %	1,3	0,4	7,1
Eget kapital per aktie innan utspädning, kr	20,4	21,1	21,0
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	20,4	21,1	21,0
Kassaflöde per aktie, kr	0,4	-0,4	-1,8
Soliditet, %	51	44	44
Antal aktier	13 401 118	13 401 118	13 401 118
Genomsnittligt antal aktier	13 401 118	13 401 118	13 401 118
Antal aktier efter utspädning	13 401 118	13 401 118	13 401 118

## DEFINITIONER AV BEGREPP SOM FÖREKOMMER I RAPPORTEN

<b>EBITDA</b>	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
<b>Justerat EBITDA</b>	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
<b>Rörelsekapital</b>	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
<b>Soliditet</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
<b>Avkastning eget kapital</b>	Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)

MedCap redovisar i denna rapport uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de finansiella mått som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.