

MedCap AB (publ)

(556617-1459)

Informationen är sådan som MedCap ska offentliggöra enligt svensk lag om börs- och clearingverksamhet och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 mars 2008 kl 09.00.

MedCap - Delårsrapport för perioden 1 maj 2007 - 31 januari 2008

1 maj – 31 januari

- Nettoomsättningen uppgick till 140,3 MSEK (55,2 MSEK)*.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 10,9 MSEK (1,5 MSEK)*.
- Resultat före skatt uppgick till 2,5 MSEK (-0,4 MSEK) och resultat per aktie från kvarvarande verksamheter uppgick till 0,02 SEK (-0,02 SEK).

Tredje kvartalet 1 november – 31 januari

- Nettoomsättningen uppgick till 51,3 MSEK (36,6 MSEK)*.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för perioden var 3,8 MSEK (3,5 MSEK)*.
- Resultat före skatt uppgick till -1,2 MSEK (2,3 MSEK) och resultat per aktie från kvarvarande verksamheter uppgick till -0,01 SEK (0,02 SEK).
- En nedskrivning av goodwill avseende innehavet i IM-Medico har belastat rörelseresultatet med 3,1 MSEK.
- En nedskrivning av innehavet Crystal Research AB har påverkat periodens resultat med 4,4 MSEK.

*Innevarande period inkluderar omsättning respektive rörelseresultat från dotterföretagen Gewa respektive Unimedic. För jämförelseperioden är endast del av Unimedics omsättning respektive rörelseresultat inkluderat.

Unimedic AB	2007/2008	2006/2007	Gewa-koncernen	2007/2008	2006/2007	IM-Medico + Quickels Systems	2007/2008	2006/2007
	1 maj-31jan	1 maj-31jan		1 maj-31jan	1 maj-31jan		1 maj-31jan	1 maj-31jan
Nettoomsättning	79 607	71 225	Nettoomsättning	36 771	34 876	Nettoomsättning	24 286	20 588
EBITDA**	9 626	9 020	EBITDA**	5 340	4 061	EBITDA**	2 127	1 410

** Justerat, d.v.s. exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget. Talen i tabellen är i tusental kronor. Jämförelsetalen i tabellen avser för Unimedic och Gewa proforma-siffror, d.v.s. som om vi hade ägt dotterföretagen hela jämförelseperioden. EBITDA i Gewa innefattar en justering av varulagret om 780 kSEK, vilken skulle ha belastat andra kvartalet.

VD har ordet

Bäste Aktieägare!

Den senare halvan av 2007 och upptakten på 2008 har bjudit på stora prövningar för många aktieägare, både i Sverige och internationellt. Oron på de finansiella marknaderna har präglat börsklimatet och skymt sikten för alla de bolag som fortsatt att visa upp en god utveckling. MedCaps bolag som är verksamma inom life science området har inte ännu känt av någon avmattning. Försäljningsutvecklingen har varit god och bolagen har kunnat flytta fram sina positioner på flera marknader och områden. De tre fjärdedelar av vårt verksamhetsår som nu gått till ända har i mycket präglats av konsolidering av de förvärv som vi gjort och därmed lagt grunden för en snabbare tillväxt i dessa. I detta arbete innefattas att förstärka våra styrelser med bransch-kunniga personer, effektivisera produktionen, minska kapitalbindningen, utveckla distributionsnäten och förstärka våra produktportföljer. Något förvärv har inte gjorts då vi ansett att priserna varit för höga på de bolag som vi analyserat.

Vårt största innehav, Unimedic i Matfors, har haft en hög beläggning och särskilt kan noteras att området munhygienprodukter utvecklats väl. Vid extra bolagsstämma i Unimedic den 30 januari 2008 har direktör Tord Svedberg valts in i styrelsen. Tord har tidigare bland annat varit produktionschef för AstraZeneca i Sverige.

Gewa har fortsatt att utvecklas väl under det tredje kvartalet. Orderingången för kvartalet visar på en ökning om cirka 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det är framför allt bolagets huvudmarknader Sverige, Norge och England som är beroende av samhällets satsningar på hjälpmedel för funktionshindrade. Under tredje kvartalet har Gewa arbetat mycket med utbildningar och kurser för kunder och blivande kunder, vilket är en del av helhetskonceptet företaget erbjuder marknaden.

Bolagen IM-Medico och Quickels, som funktionsmässigt verkar som ett bolag, har under kvartalet deltagit på årets kanske viktigaste mässa, Medica i Frankfurt. Flera viktiga nya affärskontakter knöts och order tecknades för Quickels båda EKG produkter, Decapus och det nylanserade mer slimmade systemet Squid som presenterades internationellt för första gången. Under januari månad tecknades även två nya

samarbetsavtal. IM-Medico kommer att representera det svenska utvecklingsbolaget Kiwok gällande försäljning av deras system Bodykom för kontinuerlig hjärtövervakning. IM-Medico kommer även att på Europabasis representera det svenska bolaget Cardiolex och dess produkt Lexor 100 för PC-baserad EKG.

Vi ser ett par framträdande händelser i forskningsportföljens bolag. Niconovum kommer allt närmare en kommersialisering och den kapitalisering som kommer att ske under det närmaste året är främst inriktad på att lägga basen och förbereda företaget för lansering av de första produkterna. Fortfarande gäller bedömningen att de första produktregistreringarna skall bli klara till senvåren eller tidig sommar detta år. Som tidigare meddelats ligger registreringsansökningar inne hos Läkemedelsverket för sex olika produkter. Därtill har vi skrivit ned värdet i vårt innehav i Crystal Research till noll.

MedCaps plan ligger fast att forskningsportföljen skall avyttras då innehav i dessa typer av tidiga bolag inte ligger i linje med företagets långsiktiga strategi.

Blickar vi framåt under året kommer företagets aktiviteter inkludera såväl möjliga försäljningar av icke strategiska tillgångar som nyförvärv. För närvarande studeras flera möjliga förvärv.

Stockholm den 14 mars 2008

Sverker Littorin
Verkställande Direktör

MedCaps verksamhet

MedCap är verksamt som ett private equity bolag med förvärv, sammanslagningar, joint ventures, allianser samt strategisk affärsutveckling av portföljbolagen. Avyttringen sker antingen genom särnotering, försäljning till en industriell aktör eller genom sammanslagning med andra bolag verksamma inom respektive område. Inriktningen är investeringar inom Life Science området. Genom MedCap erbjuds mindre och medelstora investerare möjlighet att investera i onoterade rörelsedrivande företag som uppvisar positiva resultat och kassaflöden.

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

För närvarande har MedCap fyra rörelsedrivande dotterföretag. Dessa är Unimedic, Gewa, IM-Medico och Quickels Systems. MedCap äger också två vilande dotterföretag samt, sedan oktober 2007, 78 procent i företaget Crystal Research AB, vilket i MedCap klassificeras som en verksamhet under avveckling. Utöver dotterföretagen har också koncernen 8 st. innehav där ägarandelen uppgår till mellan 2 % till 46 % vilka samtliga ingår i vår forsknings- och utvecklingsportfölj.

Unimedic

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

Bland produkterna märks hostmediciner, munvårdsprodukter, medicin mot hård mage, acnelösningar, dentalprodukter och vitamin-tillskott. Unimedic är en av de ledande oberoende nordiska tillverkarna av flytande läkemedelsprodukter. Den nya lagerlokalen har färdigställts i slutet av februari, vilket påtagligt underlättar arbetet med packning, lagerhållning och transporter. Ett arbete har inletts för att aktivt marknadsföra Unimedic genom att bygga en egen försäljningsresurs. Detta har tidigare inte funnits. Fokus de närmaste åren blir att få ut bolagets varumärke på den internationella arenan genom att bygga upp marknads- och försäljningskompetens och resurser internt och i samverkan med fristående parter.

Gewa

Gewa AB säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre samt psykiskt och fysiskt handikappade. De egentillverkade produkterna tillverkas till stor del av dotterbolaget Gewab AB. Fokus är på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls. MedCap arbetar aktivt med att identifiera fler potentiella förvärvsobjekt eller joint venture partners inom detta område samt att hitta lämpliga kanaler för att introducera våra produkter på nya marknader. Därtill pågår för närvarande en analys av hur kapitalbindningen kan minskas.

IM-Medico och Quickels Systems

IM-Medico och Quickels Systems är verksamma inom områdena akutsjukvård och hjärtövervakning. Bolagen har gemensam ledning och en samordnad organisation för försäljning, marknadsföring, och personalfrågor. Strategin för dessa bolag är att växa såväl organiskt som genom förvärv. Bolagen arbetar både med egna produkter och med agenturprodukter. Ett ökat fokus kommer framöver att vara att utveckla såväl produkter som marknadskanaler gällande våra egna patenterade EKG system inom Quickels Systems.

Oncolution

Oncolution har bildats tillsammans med strålbehandlingsföretaget RayClinic samt bolagets VD Ola Levin. Bolaget skall undersöka marknaden för produkter som lindrar bieffekter av cancerbehandling. Detta bolag är planerat att drivas på projektbasis fram till och med den 30 april 2008. MedCaps styrelse har beslutat att efter denna tidpunkt avveckla sitt innehav.

Forskning- och utvecklingsportföljen

(sex st utvecklingsbolag)

MedCaps styrelse har tagit ett beslut att dessa bolag skall avyttras, antingen ett och ett eller som en enhet. Den framtida inriktningen skall vara att främst förvärva majoritetsandelar i rörelsedrivande och vinstgivande bolag.

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 vid 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. Enbart distributions- eller tjänsteföretag är i normalfallet inte av intresse. Den totala investeringen, inklusive belåning, på presumtiva förvärv bör vara i storleksordningen 50-200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter till minst halva förvärvslikviden. Avsteg från ovan nämnda investeringskriterier kan göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

Investeringsverksamheten

MedCaps verksamhet fokuseras på att bygga upp en större portfölj av rörelsedrivande företag inom Life Science. Bolaget kommer därmed att arbeta för att avyttra portföljen av innehav i de tidiga utvecklingsbolagen. Under innevarande verksamhetsår 2007/2008 kommer MedCaps investeringar därför huvudsakligen att ske i rörelsedrivande bolag.

MedCap har tidigare eftersträvat 100 procent ägande i de förvärvade bolagen, d.v.s. helägda dotterbolag, men mot bakgrund av att fokus blir att gå in i lite större objekt kommer MedCap att vara beredd att förvärva lägre ägarandel än 100 % och i vissa fall ned till 51 %.

Koncernen

Per den 31 januari 2008 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, DunMedic AB, GEWA AB med dotterbolaget Gewab AB samt det nybildade bolaget NS Ventures Svenska AB som ännu inte bedriver någon verksamhet.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj till 31 januari 2008 uppgick till 140,3 MSEK (55,2 MSEK). Resultat före skatt uppgick till 2,5 MSEK (-0,4 MSEK).

Nettoomsättningen för räkenskapsårets tredje kvartal uppgick till 51,3 MSEK (36,6 MSEK). Ökningen är till stor del hänförlig att Gewa-koncernen ingår i innevarande periods resultat. Personalkostnaderna ökade från 9,0 MSEK till 15,1 MSEK. Dessa ökade kostnader kan främst förklaras av att det förvärvade bolaget Gewa inte bidrog till kostnadsmassan för

jämförelseperioden. Till detta skall nämnas att Unimedic under räkenskapsåret anställt ytterligare personal.

Skatt

Inom koncernen finns underskottsavdrag som till stor del täcker in årets skattepliktiga resultat. En större del av moderbolagets underskottsavdrag är spärrade för användning genom koncernbidrag gentemot några av dotterföretagen, vilket medför att det för räkenskapsåret sannolikt blir ett skattepliktigt överskott inom koncernen. De spärrade underskottsavdragen gäller framförallt användande mot vinster i dotterföretagen Unimedic AB och Gewa AB, där de tidigast kan nyttjas i bokslutet 2013-04-30 (taxeringen 2014).

Underskottsavdrag som MedCap inte aktiverat på grund av att de till större delen är spärrade under en tid framöver uppgår till 13,7 MSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 13,9 MSEK (9,0 MSEK) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 5,6 MSEK (0,0 MSEK). De räntebärande skulderna uppgick till 13,2 MSEK (7,5 MSEK).

Kassaflödet för niomånadersperioden har påverkats av reglering av skulder hänförliga till förvärvet av Gewa, vilket påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt med 19,0 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,7 MSEK.

Soliditeten, exklusive tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling, uppgick till 68 procent (63 procent). Eget kapital uppgick till 1,14 kronor per aktie (1,04 kronor per aktie).

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 31 januari 2008, till 132,9 MSEK (85,6 MSEK).

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj till 31 januari 2008 uppgick till 3,3 MSEK (0,4 MSEK) vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet före skatt för perioden uppgick till -11,1 MSEK (-3,7 MSEK), personalkostnader uppgick till 2,3 MSEK (2,2 MSEK). Övriga förvaltningskostnader blev 4,3 MSEK (2,1 MSEK). De ökade omkostnaderna kan delvis förklaras av utökade konsultkostnader för utveckling av den interna ekonomifunktionen. Det negativa resultatet förklaras främst av nedskrivningar av aktieinnehav, om netto 8,3 MSEK.

Moderbolaget uppvisade under tredje kvartalet ett resultat om -9,5 MSEK (-0,6 MSEK). Resultatet påverkades av en nedskrivning om 4,4 MSEK av dotterbolagsinnehavet Crystal Research AB. Resultatet påverkades också i negativ riktning av verkligt värdejustering avseende portföljinnehaven med -0,8 MSEK. Vidare har också en nedskrivning av innehavet i IM-Medico belastat resultatet med 3,1 MSEK. Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 januari till 8,2 MSEK (6,7 MSEK). Eget kapital i MedCap AB uppgick till 116,9 MSEK (78,8 MSEK).

Soliditeten uppgår till 92 procent (90 procent).

För mer detaljerad information se resultat- och balansräkningar avseende moderbolaget på sidorna 17-18.

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 prisrisker 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 593 KSEK av närstående.

MedCaps styrelseordförande Ingemar Kihlström har via Ingemar Kihlström AB fakturerat 11 KSEK. Styrelseledamoten Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 582 KSEK, främst managementtjänster för hantering av forskningsportföljen.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 117 personer anställda i koncernen motsvarande 109 heltidstjänster.

Utveckling i rörelsedrivande bolag

Resultatmåttet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för räkenskapsårets tre första kvartal. Med detta mått visas rörelsens resultat justerat för från moderbolaget fakturerad management fee samt avskrivningar. Nettoomsättningen som kommuniceras avser nio månader.

UNIMEDIC AB

- Nettoomsättning, 79,6 MSEK (71,2 MSEK)
- EBITDA 9,6 MSEK (9,0 MSEK)

Beläggningen har varit fortsatt god. Framför allt har området munhygienprodukter visat en god utveckling.

Utbyggnaden av lagerlokalen har avslutats vilket kommer att underlätta transporter, lagerhållning och logistik. I samband med denna utbyggnad byggs även en ny lokal för installation av två nya beredningstankar. Bolaget kan då bereda 20 kbm istället för nuvarande 10 kbm. Detta kommer att medföra en effektivare produktion genom färre omställningar, rengöringar och analyser. Färdigställande och slutbesiktning har skett i februari 2008.

Bolaget har inlett ett arbete med att se över möjliga vägar framåt för att skapa en sälj- och marknadsföringsresurs.

GEWAKONCERNEN

- Nettoomsättning, 36,8 MSEK (34,9 MSEK)
- EBITDA 5,3 MSEK (4,1 MSEK)

Tredje kvartalet har präglats av fortsatt hög aktivitet och mycket av arbetet har varit inriktat på att genomföra utbildningar och kurser vilket genomförs både för att säkerställa att produkterna används på rätt sätt och därtill för att sälja in företagets teknologi och kompetens till existerande och potentiella målgrupper.

Försäljningsutvecklingen är positiv och orderingen är fortsatt hög och på en nivå som ligger cirka 5 % högre än motsvarande period föregående år. Det är bland annat företagets storsäljare Handi, en handdator för personer med kognitiva funktionshinder, som fortsätter att sälja bra. Även Handifonen som är en kombination av Handi och en telefon speciellt utformad och anpassad efter målgruppen.

IM-MEDICO SVENSKA AB och QUICKELS SYSTEMS

- Nettoomsättning, 24,3 MSEK (20,6 MSEK)
- EBITDA 2,1 MSEK (1,4 MSEK)

Kvartal 3 har präglats av en god försäljningsutveckling där gjorda marknadsinvesteringar nu successivt ger en positiv effekt på omsättningen. Företaget har satsat tid på att förbereda för möjliga samarbeten runt s.k. OEM-upplägg där större systemaktörer under eget namn införlivar vår teknologi i ett större system. Vidare har flera nya produkt-samarbeten slutits, dels med företaget Kiwok och deras Bodykom för kontinuerlig hjärtövervakning, dels med det svenska utvecklingsföretaget Cardiolex om att på Europa basis marknadsföra deras PC EKG Produkten LEXOR X100. Denna produkt har fått ett mycket gott mottagande på marknaden.

Utveckling i forskning och utvecklingsbolagen

MedCap avser att sälja ut forskningsportföljen på affärsmässigt bästa möjliga sätt, antingen ett och ett eller tillsammans som en portfölj.

CRYSTAL RESEARCH AB

Bolaget har tagit fram en första prototyp av det instrument som kan assistera forskningsinstitut och läkemedelsbolag med att fastställa villkoren för när proteiner kristalliseras. Under oktober 2007 har MedCaps fordringar kvittats mot aktier varpå MedCap per dagens datum äger 78 procent i bolaget. Beslut har fattats att detta innehav skall avyttras, varför det redovisas såsom verksamhet under avveckling.

CYTOGENOMICS SVERIGE AB

Bolagets arbete med att utveckla instrument och metodik för att analysera genförändringar och genom detta identifiera cancer och cancers spridning i ett mycket tidigt skede fortsätter enligt plan.

INDEPENDENT PHARMACEUTICA AB

Bolagets forskning är ett av åtminstone fyra forskningsprojekt i världen som syftar till att ta fram ett vaccin mot nikotinberoende. Bolaget följs noggrant av flera stora internationella läkemedelsbolag. De forskningsmässiga riskerna i projektet är höga. Hösten 2007 har använts till att testa immuniseringsschema och

pröva ut optimal koncentration av den verksamma substansen.

KAROCCELL TISSUE ENGINEERING AB

Produktion och försäljning av cellprodukter till brännskade- och plastikkirurgikliniker fortgår enligt plan. Bolaget har under det senaste kvartalet utökat sin kundkrets med ytterligare privata plastikkirurgikliniker.

NANOSEP AB

Nanosep arbetar med rening och analys av proteiner. Med Lundabolaget Lumitec som ny delägare har MedCap fått en etablerad institutionell partner med lokal förankring. Under perioden har arbetet med extern verifiering av teknologin intensifierats. Bolaget har även gått vidare med patentansökningar som kompletterar tidigare lämnade ansökningar. Intresset är fortsatt stort bland presumtiva kunder och samarbetspartners.

NICONOVUM AB

Bolaget har under den gångna niomånadersperioden lämnat in registreringsansökningar för alla sina sex färdigutvecklade produkter till Läkemedelsverket. Fem ansökningar har lämnats in under perioden och en är inlämnad tidigare. Produktionsvalideringar är genomförda.

Den aviserade avregleringen av apoteksmonopolet för rökarsättningsprodukter är genomförd från den 1 mars 2008. Denna händelse bidrar till att underlätta för Niconovum att under senare delen av kalenderåret börja marknadsföra sina första produkter. Bolaget har även bestämt och erhållit varumärkesregistreringar för sin produktportfölj på valda marknader. För närvarande planeras för en framtida kapitalisering som skall användas när bolaget genom lanseringar går in i kommersialiseringssfas.

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 RR31, Delårsrapportering för koncerner och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32:06, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Redovisning och värdering av aktieinnehav

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras enligt förvärvsmetoden, i enlighet med IFRS 3 och IAS 27. I moderföretaget redovisas innehav i dotterföretag till anskaffningsvärdemetoden.

Intresseföretag

Innehav i intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde, i enlighet med IAS 28, p.1 och IAS 39. I det fall investeringen är av mer strategisk karaktär och långsiktig, redovisas dessa enligt kapitalandelsmetoden. Per dagens datum har koncernen ej några intresseföretag av den senare karaktären. Således redovisas samtliga intresseföretag till verkligt värde, med värdet förändringarna i rörelseresultatet.

I moderföretaget redovisas dock intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden.

Övriga aktieinnehav

Övriga aktieinnehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde, med värdet förändringar över resultaträkningen i rörelseresultatet. För jämförelseåret 2006/2007 har en omklassificering skett om 1,4 MSEK från Finansnetto till raden Verkligt värdeförändringar aktier och andelar, eftersom detta är den resultaträkningspresentation som kommer att användas i kommande årsredovisning.

Värdering

Värdering av intresseföretag som värderas till verkligt värde samt övriga aktieinnehav värderas på följande sätt:

Onoterade innehav

MedCap-koncernen innehar inga eget kapitalinstrument som är noterade. Värderingen av

onoterade innehav görs med utgångspunkt från *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*, vilka framtagits av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA samt AFIC.

En samlad bedömning görs för respektive investering, vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels tittar vi på om det skett en finansiering eller en transaktion på armslängds avstånd, dels tittar vi på ett bedömt diskonterat kassaflöde från investeringen. Därefter görs en bedömning av vilken metod som bäst återspeglar marknadsvärdet på investeringen, varpå innehavet värderas utifrån denna metod.

I det fall ett verkligt värde inte kan sättas på ett tillförlitligt sätt värderas innehavet till anskaffningsvärde med eventuellt avdrag för nedskrivning i det fall nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

Skatter

Uppskjutna skattefordringar, till följd av underskottsavdrag och temporära skillnader, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en nära framtid.

Jämförelsesiffror

Bolagen DunMedic köptes 30 juni 2006, Unimedic den 6 oktober 2006 samt Gewa-koncernen den 26 april 2007. Resultaträkningarna samt kassaflödena från dessa verksamheter inkluderar i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten.

Verksamheter under avveckling

I anslutning till att bestämmande inflytande erhöles i Crystal Research AB i oktober 2007 beslutades att innehavet skall avvecklas, varför detta innehav redovisas såsom verksamhet under avveckling i enlighet med IFRS 5 *Anläggningstillgångar till försäljning och avveckling av verksamheter*. Innebörden är att de resultat som är hänförliga detta innehav redovisas på separat rad under periodens resultat från kvarvarande verksamheter samt att tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling redovisas på separat rad i balansräkningen. Kassaflöden från detta innehav har särskilt upplysts om i kassaflödesanalysen.

Avskrivningstider

Produktavtal: 15 år

Varumärke: Skrivs ej av, provas löpande för nedskrivning

Kommande Finansiella rapporter

Kommande rapporter kommer att lämnas enligt följande:

- Bokslutskommuniké 2007/2008, den 16 juni 2008
- Årsstämma kommer att hållas den 14 augusti 2008
- Delårsrapport 1 2008/2009, den 29 augusti 2008

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

Stockholm den 14 mars 2008

MedCap AB (publ)

Styrelsen

För mer information, kontakta:

Sverker Littorin, verkställande direktör,
Telefon +46 8 34 71 10, mobil +46 708 755 309,
e-post sverker.littorin@medcap.se

Ingemar Kihlström, styrelseordförande
Mobil +46 733 821 102
e-post ingemar.kihlstrom@medcap.se

MedCap AB (publ) är ett First North noterat private equitybolag som investerar inom läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. MedCap handlas under symbolen MCAP på First North som drivs av Stockholmsbörsen. Mer information finns att läsa på hemsidan www.medcap.se. Certified Adviser är Remium, www.remium.se.

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)
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av periodens nettoomsättning
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
EVCA	European Venture Capital Association

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning i sammandrag							
(MSEK)		9 mån**	9 mån*	3 mån	3 mån***	12 mån	
		1 maj-31 jan	1 maj-31 jan	1 nov-31 jan	1 nov-31 jan	30-apr-07	
		2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2006/2007	
Nettoomsättning		140,3	55,2	51,3	36,6	88,9	
Aktiverat arbete för egen räkning		0,1	-	0,1	-	-	
Övriga rörelseintäkter		0,9	0,1	0,9	0,1	0,0	
Summa		141,3	55,3	52,3	36,7	88,9	
Verkligt värdeförändring aktier och andelar		1	0,0	-	0,0	-	1,4
Råvaror och förnödenheter			-61,8	-27,2	-23,3	-18,1	-44,1
Övriga externa kostnader			-26,3	-10,3	-10,1	-6,1	-16,5
Personalkostnader			-42,3	-16,3	-15,1	-9,0	-26,6
Av- och nedskrivning anläggningstillgångar		3	-7,9	-1,8	-4,9	-1,3	-2,9
Rörelseresultat			3,0	-0,3	-1,1	2,2	0,2
Finansiella intäkter			0,9	0,4	0,3	0,3	0,4
Finansiella kostnader			-1,4	-0,5	-0,4	-0,2	-0,7
Resultat före skatt			2,5	-0,4	-1,2	2,3	-0,1
Inkomstskatt			0,0	-0,8	-0,3	-0,6	-0,9
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet			2,5	-1,2	-1,5	1,7	-1,0
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		1	-4,4	-	-4,4	-	-1,5
Periodens resultat			-1,9	-1,2	-5,9	1,7	-2,5
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr ****			0,02	-0,02	-0,01	0,02	-0,01
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförligt avvecklad verksamhet, kr			-0,04	0,00	-0,04	0,00	-0,02
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)			115 158	66 253	116 256	80 018	74 699
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)			115 158	66 253	116 256	80 018	82 314

* Dotterbolagen DunMedic AB samt Unimedica AB ingår från 30 juni 2006 respektive 6 oktober 2006

** Dotterbolaget NS Ventures Svenska AB ingår från den 2 juli 2007

*** Dotterbolaget Unimedica AB ingår från den 6 oktober 2006

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

Balansräkning i sammandrag				
(MSEK)		Koncern 2008 31-jan	Koncern 2007 31-jan	Koncern 2007 30-apr
	Not			
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	3	73,7	46,3	78,3
Materiella anläggningstillgångar		31,7	18,7	29,5
Finansiella anläggningstillgångar	1	26,8	26,6	28,3
		132,2	91,6	136,1
Omsättningstillgångar				
Varulager		26,9	14,5	27,0
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande		21,9	20,9	29,8
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		13,9	9,0	40,2
		62,7	44,4	97,0
Tillgångar hänförliga verksamheter under avveckling		2,1	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR		197,0	136,0	233,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	2	132,9	85,6	116,2
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder, räntebärande		12,9	2,5	8,8
Långfristiga skulder, ej räntebärande		0,1	11,3	2,6
Uppskjutna skatteskulder		17,9	10,9	18,1
		30,9	24,7	29,5
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, räntebärande		0,3	5,0	26,8
Aktuella skatteskulder		-	0,0	0,9
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		30,8	20,7	59,7
		31,1	25,7	87,4
Skulder hänförliga verksamheter under avveckling		2,1	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		197,0	136,0	233,1

Förändring av koncernens Eget kapital

(MSEK)

		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
	Not				
Eget kapital 1 maj 2006		1,5	63,6	-24,6	40,5
Periodens resultat	2	-	-	-1,2	-1,2
Summa redovisade intäkter och kostnader				-1,2	-1,2
Kvittningsemission		0,3	7,1	-	7,4
Nyemission	2	1,5	42,1	-	43,6
Utgifter för nyemission		-	-4,7	-	-4,7
Eget kapital 31 januari 2007		3,3	108,1	-25,8	85,6
 Eget kapital 1 maj 2007		 4,2	 139,1	 -27,1	 116,2
Periodens resultat		-	-	-1,9	-1,9
Summa redovisade intäkter och kostnader				-1,9	-1,9
Nyemission		0,5	17,8	-	18,3
Teckningsoptioner		-	0,3	-	0,3
Eget kapital 31 januari 2008		4,7	157,2	-29,0	132,9
 Eget kapital 1 maj 2006		 1,5	 63,6	 -24,6	 40,5
Periodens resultat	2	-	-	-2,5	-2,5
Summa redovisade intäkter och kostnader				-2,5	-2,5
Kvittningsemission		0,3	7,1	-	7,4
Nyemission	2	2,4	74,4	-	72,7
Utgifter för nyemission		-	-6,0	-	-6,0
Eget kapital 30 april 2007		4,2	139,1	-27,1	116,2

Kassaflödesanalys i sammandrag			
(MSEK)	9 mån** 1 maj-31 jan 2007/2008	9 mån* 1 maj-31 jan 2006/2007	12 mån 1 maj-30april 2006/2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	9,3	0,6	1,7
Förändringar i rörelsekapital	-8,6	-12,5	14,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,7	-11,9	16,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,4	-8,7	-71,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,6	25,6	91,8
Periodens kassaflöde	-26,3	5,0	36,2
Likvida medel vid periodens början	40,2	4,0	4,0
Likvida medel vid periodens slut	13,9	9,0	40,2

I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår ett negativt kassaflöde hänförligt verksamheter under avveckling om -0,6 MSEK.

Det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten förklaras främst av att amortering skett av ett kortfristigt lån, upptaget i anslutning till förvärvet av Gewa.

Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

(MSEK)	9 mån 1 maj-31 jan 2007/2008	9 mån 1 maj-31 jan 2006/2007	12 mån 1 maj-30 apr 2006/2007
<i>Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>			
Ingående bokfört värde	28,1	26,4	26,4
Tillkommande investeringar	3,1	-	1,7
Avgående investeringar	0,0	-	0,0
Verkligt värdeförändring under perioden	0,0	-	1,5
Verksamheter under avveckling	-4,4	-	-1,5
Summa aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	26,8	26,4	28,1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	26,8	26,6	28,3

Värdet på innehavet i Handitek AB har i den slutliga förvärvsanalysen för Gewa justerats med 1,2 MSEK och därigenom hänförs immateriella anläggningstillgångar och klassificerats såsom en försäljningsrättighet. Försäljningsrättigheten skrivs av över 44 månader från förvärvstidpunkten 2007-04-26. Således har en justering av värdet på aktieinnehavet skett per q3 07/08 med minus 1,0 MSEK så att andelarna i q3 07/08 tas upp till 0,3 MSEK. Jämförelsetalet för 30 april 2007 har justerats med 1,2 MSEK på grund av denna omklassificering. Per 31 januari 2007 fanns detta innehav inte inom koncernen och har därför inte påverkat siffrorna per 31 januari 2007.

Värdet i Crystal Research AB har per 31 januari 2008 i sin helhet exkluderats från Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I oktober 2007 förvärvades ytterligare andelar i bolaget och MedCap uppnådde då bestämmande inflytande. I enlighet med IFRS 5 har dotterbolaget klassificerats såsom en verksamhet under avveckling då beslut fattats om avyttring.

Not 2 Rörelseförvärv och effekter av fastställande av preliminär förvärvskalkyl

Avseende genomförda rörelseförvärv under räkenskapsåret 2006/2007 har arbete under tredje kvartalet färdigställts, avseende identifiering och kvantifiering av förvärvade övervärden hänförliga dotterföretagen Unimedic AB samt Gewa AB. Effekterna av de färdigställda förvärvskalkylerna är framförallt att övervärden hänförlig goodwill har allokaterats om till varumärke samt produktavtal. Till detta har också köpeskillingen hänförlig Unimedic justerats med 4,1 MSEK, vilket inneburit att värdet på immateriella anläggningstillgångar ökat samt att övrigt tillskjutet eget kapital ökat. I följande tabell presenteras justeringsbeloppen för respektive balanspost, räknat vid förvärvsdagen.

Effekterna av de omräknade förvärvskalkylerna är följande: (MSEK)

	Gewa	Unimedic
Goodwill	-7,3	-14,9
Varumärke	15,7	-
Produktavtal	-	27,0
Övervärde varulager	-5,5	-0,6
Försäljningsrättighet	1,2	-
Aktier och andelar	-1,2	-
Uppskjuten skatteskuld (minus=ökad skuld)	-2,9	-7,4
Korrigerig köpeskillig (ökad köpeskillig)	-	-4,1

Gewa AB (förvärvsdag 2007-04-26)

Justeringarna avseende Gewa har ej fått något genomslag på koncernens egna kapital per 2007-04-30 eller per 2007-01-31. En väsentlig del av preliminärt redovisad goodwill har hänförs varumärket Gewa. Mot bakgrund av Gewas dominerande ställning inom sin marknad i Europa och under den långa tid som varumärket funnits, har den ekonomiska livslängden bedömts vara obestämbar. Innebörden av en obestämbar livslängd är att tillgången löpande ej skrivs av utan istället, i likhet med goodwill, årligen kommer att prövas för nedskrivning. Innebörden av att ta upp ett varumärke istället för goodwill är bl.a. att det uppstår en uppskjuten skatt. För de två första kvartalen

har omklassificeringen av försäljningsrättigheten från aktier och andelar inneburit att en resultateffekt om minus 170 kSEK för de två första kvartalen flyttats upp från finansnettot till rörelseresultatet.

Unimedic AB (förvärvsdag 2006-10-06)

Justeringarna avseende förvärvet av Unimedic har, förutom omallokeringar från goodwill och varulager till produktavtal, även innefattat en justering av köpeskillingen hänförlig betalning genom eget kapitalinstrument. Effekten av den korrigerade köpeskillingen uppgår till 4,1 MSEK, vilken ökat övrigt tillskjutet eget kapital samt allokaterats bland ovan angivna övervärden. Den fastställda förvärvskalkylen har också inneburit att eget kapital justerats retroaktivt med de avskrivningar som gjorts på produktavtalen från och med förvärvstidpunkten. Rörelseresultatpåverkan hänförlig avskrivning av produktavtalen uppgår, för perioden 2006-05-01— 2007-01-31, till minus 0,5 MSEK och för helåret 2006/2007 till minus 0,9 MSEK. Skatteeffekten på justeringarna är för helåret 0,3 MSEK. Sammantaget har eget kapital per 2007-05-01 justerats med 3,5 MSEK varav 4,1 MSEK är hänförligt övrigt tillskjutet kapital och -0,6 MSEK avseende ett justerat upparbetat resultat.

Avskrivningar hänförliga produktavtalen har för kvartal 1 och 2 innevarande period justerats med minus 0,9 MSEK. Varulagret har i den slutliga förvärvskalkylen inte åsatts något övervärde varför rörelseresultatet för kvartal 2 2007/2008 har justerats med plus 0,6 MSEK.

Förvärvskalkylerna ser ut enligt följande efter genomförda förändringar:

	Unimedic		Gewa	
	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde
Försäljningsrättighet	-	-	1,2	-
Produktavtal	27,0	-	-	-
Varumärke	-	-	15,7	-
Maskiner och inventarier	13,2	13,2	1,8	1,8
Byggnader och Mark	-	-	8,8	5,6
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	0,3	1,6
Likvida medel	0,3	0,3	0,6	0,6
Kundfordringar	9,3	9,3	7,4	7,4
Lager	7,4	7,4	11,3	11,3
Övriga tillgångar	1,9	1,9	0,5	0,5
Summa tillgångar	59,1	32,1	47,6	28,8
Leverantörsskulder	-7,7	-7,7	-2,0	-2,0
Avsättning för garantier	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Uppskjuten skatteskuld	-11,2	-3,6	-6,5	-2,0
Övriga skulder	-10,1	-10,1	-15,9	-15,9
	-29,0	-21,4	-24,5	-20,0
Verkligt värde på nettotillgångar	30,1	10,7	23,1	8,8
Goodwill	4,0		15,3	
Total	34,1		38,4	
Utgivna eget kapitalinstrument	15,6		5,3	
Konvertibelt skuldebrev	-		12,0	
Kontant reglerad del	17,5		19,0	
Förvärvskostnader	1,0		2,1	
Total köpeskillning	34,1		38,4	

Dotterbolagens bokförda värden i Moderbolaget

(MSEK)	2008 31-jan	2007 31-jan	2007 30-apr
IM-Medico Svenska AB, dotterbolag	13,1	16,2	16,2
Quickels System AB, dotterbolag	3,6	3,6	3,6
Dunmedic AB, dotterbolag	0,5	0,0	0,5
Unimedic AB, dotterbolag	30,0	30,0	30,0
Gewa AB, dotterbolag	38,4	-	38,4
NS Ventures Svenska AB, dotterbolag	0,5	-	-
Summa	86,1	49,8	88,7

Not 3 Immateriella tillgångar

(MSEK)	2008 31-jan	2007 31-jan	2007 30-apr
Produktavtal	24,7	26,6	26,1
Varumärke Gewa	15,7	-	15,7
Försäljningsrättighet	1,0	-	1,2
Internt utvecklade tillgångar	0,3	-	0,2
Goodwill	32,0	19,7	35,1
Summa immateriella tillgångar	73,7	46,3	78,3

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE), identifierade per operativ enhet. De KGEs som identifierats är:

1. Unimedic
2. Gewa
3. IM-Medico, Quickels och Dunmedic har tillsammans bedömts utgöra en KGE.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per KGE är enligt följande:

(MSEK)	2008 31-jan
Unimedic goodwill	4,0
Gewa goodwill	15,3
Gewa varumärke	15,7
IM-Medico, Quickels samt Dunmedic, goodwill	15,7
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	50,7

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt, baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga tillväxttakten för marknaden där berörd KGE verkar.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	<u>Unimedic</u>	<u>Gewa</u>	<u>Övriga</u>
Tillväxttakt bortom budgetperioden	2 %	2,5 %	3,0 %
Diskonteringsränta	12 %	12,5%	12,5 %

Förutom ovan väsentliga antaganden är också rörelsemarginalen samt förändring av rörelsekapitalet av central betydelse vid nedskrivningsprövningen.

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive rörelsegren. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen, baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika Kassagenererande enheterna.

Vid vår nedskrivningsprövning har vi identifierat ett nedskrivningsbehov av goodwill hänförligt dotterbolaget IM-Medico med 3,1 MSEK, vilket belastat resultatraden *av- och nedskrivning anläggningstillgångar* i tredje kvartalet. IM-Medico ingår i KGE "Övriga". Resterande belopp avseende av- och nedskrivningar anläggningstillgångar är hänförligt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Motsvarande nedskrivning, 3,1 MSEK, har också belastat moderbolagets resultaträkning och har reducerat balansposten Finansiella anläggningstillgångar. Nedskrivningen avser aktier i dotterbolaget IM-Medico.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	9 mån 1 maj-31 jan 2007/2008	9 mån 1 maj-31 jan 2006/2007	3 mån 1 nov-31 jan 2007/2008	3 mån 1 nov-31 jan 2006/2007	12 mån 30-apr-07 2006/2007
Nettoomsättning	3,3	0,4	0,9	0,4	0,4
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Summa rörelseintäkter	3,4	0,4	1,0	0,4	0,4
Övriga externa kostnader	-4,3	-2,1	-1,4	-0,6	-3,0
Personalkostnader	-2,3	-2,2	-0,8	-0,7	-3,7
Av- och nedskrivning anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	-3,2	-3,9	-1,2	-0,9	-6,3
Resultat från andelar i koncernföretag	-7,5	0,0	-7,5	0,0	1,3
Värdeförändringar av finansiella poster värderade till verkligt värde	-0,8	0,0	-0,8	0,0	0,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,6	0,3	0,1	0,3	0,3
Räntekostnader och likn. resultatposter	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
Resultat före skatt	-11,1	-3,7	-9,5	-0,6	-4,9
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-11,1	-3,7	-9,5	-0,6	-4,9

Moderbolagets balansräkning i sammandrag 31 januari 2008

(MSEK)	Moderbolag 2008 31-jan	Moderbolag 2007 31-jan	Moderbolag 2007 30-apr
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	113,1	76,4	117,3
	113,2	76,5	117,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	6,1	4,1	4,7
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	8,2	6,7	36,5
	14,3	10,8	41,2
SUMMA TILLGÅNGAR	127,5	87,3	158,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	116,9	78,8	109,7
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	0,0	7,3	0,0
Långfristiga skulder, ej räntebärande	0,0	0,1	0,0
	0,0	7,4	0,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	0,0	0,0	19,1
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	10,6	1,1	29,7
	10,6	1,1	48,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	127,5	87,3	158,5

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