

MedCap AB (publ)

(556617-1459)

MedCap - Delårsrapport för perioden 1 Maj - 31 Oktober 2007

1 Maj – 31 Oktober

- Nettoomsättningen uppgick till 89,0 MSEK (18,6).
- Rörelseresultat (EBITDA) för perioden var 6,5 MSEK (-1,9).
- Resultat före skatt uppgick till 4 MSEK (-2,7) och resultat per aktie uppgick till 0,04 SEK (-0,04).
- Kassaflödet för perioden var -25,6 MSEK (6,0).

1 Augusti – 31 Oktober

- Nettoomsättningen uppgick till 47,5 MSEK (12,5).
- Rörelseresultat (EBITDA) för perioden var 3,2 MSEK (-0,9).
- Resultat före skatt uppgick till 1,4 MSEK (-1,3) och resultat per aktie uppgick till 0,01 SEK (-0,02).
- Kassaflödet för kvartalet var -2,7 MSEK (-8,3).
- Årsstämman den 17 september beslöt i enlighet med styrelsens förslag att moderbolaget byter namn från New Science Svenska AB till MedCap AB.
- Niconovum har lämnat in registreringsansökan till Läkemedelsverket för fem nya produkter inom rökavvänjningsområdet.

Unimedic AB	2007/2008	2006/2007	Gewa-koncernen	2007/2008	2006/2007	IM-Medico + Quickels Systems	2007/2008	2006/2007
	1 maj-31okt	1 maj-31okt		1 maj-31okt	1 maj-31okt		1 maj-31okt	1 maj-31okt
Nettoomsättning	50 301	43 515	Nettoomsättning	23 934	22 221	Nettoomsättning	14 364	12 389
EBITDA*	6 021	5 704	EBITDA*	4 522	3 328	EBITDA*	726	469

* Justerat, dvs exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget.



INVESTOR IN LIFE SCIENCE

VD har ordet

För andra kvartalet i rad uppvisar vi positiva siffror. Såväl försäljning som resultatutveckling i de rörelsedrivande bolagen har varit mycket god under perioden. Både Unimedica och GEWA har ökat sin EBITDA. MedCap har under perioden undersökt ett stort antal möjliga förvärv men säljarnas förväntningar på priset har i många fall varit för högt ställda och det har funnits en diskrepans mellan värderingen på noterade bolag och onoterade. Vi förväntar oss att en normalisering kommer ske de närmaste tre till sex månaderna och att MedCaps förvärvstakt då kommer att öka igen.

Unimedica skall utveckla sina sälj- och marknadsföringskanaler både på den svenska och internationella marknaden. Hittills har företaget utvecklats utifrån de förfrågningar som kommit spontant från nya eller existerande kunder. Framgent skall bolaget bli mer proaktivt genom såväl egenförsäljning som samverkan med fristående säljresurs. Det har varit ett starkt kvartal för Unimedica där bolaget har arbetat extra skift på helger för att klara av att leverera. Efterfrågan på munvårdsprodukten SB12 har varit mycket god, inte minst i Sverige och i Finland, men även på övriga nordiska marknader. Både nettoomsättning och justerat EBITDA för bolaget är högre än för motsvarande period förra året.

Gewa, verksamt inom hjälpmedel för äldre och handikappade, har fortsatt att utvecklas väl och såväl nettoomsättning som justerat EBITDA för Gewakoncernen är högre än för motsvarande period föregående år. Bolaget har under perioden deltagit i några av årets största events inom sitt område. Det första var RehaCare i Düsseldorf som är världens största mässa inom hjälpmedelsområdet. Det andra stora eventet var ID-dagarna som är en mötesplats för företag inom informations- och datateknik särskilt anpassad för funktionshindrade. Gewa använder sig idag främst av produktion i egen regi genom dotterbolaget Gewab.

Inom våra bolag med akutsjukvårdsprodukter innebär MedCaps nya strategiska inriktning ett ökat fokus på Quickels Systems där vi har våra egna patenterade produkter. Företaget lanserade under Medica mässan i Düsseldorf i mitten av november sin nya EKG produkt, Squid. Detta är en smidigare variant av företagets mer avancerade produkt Decapus. Satsningar kommer att göras för att bygga ut distributionen genom nya strategiska allianser med större internationella systemleverantörer

som önskar komplettera sitt erbjudande genom exempelvis OEM avtal med Quickels Systems så kallad "white label" lösning. Därtill kommer vi att söka distributionspartners i form av bolag som arbetar som fristående agenter på olika marknader främst i Väst- och Östeuropa. De marknadsinvesteringar som genomförts det senaste året har börjat ge effekt och IM-Medico/Quickels Systems justerade EBITDA är betydligt bättre det andra kvartalet än det första. Försäljningen under oktober månad var "all time high" och för kvartalet är bolagets nettoomsättning högre än motsvarande period föregående år. De marknadsinvesteringar bolaget tagit de senaste åren, genom att bygga ut säljkåren, medverka på de större fackmässorna samt förbättra distributionen, nu sakta men säkert börjar ge resultat.

I det interna arbetet har vi sjösatt ett projekt för att utveckla processer och rutiner runt redovisning och rapportering. Ett av målen med detta arbete är att framledes kunna lämna rapport till marknaden tidigare än idag efter avslutat kvartal.

I arbetet med våra forsknings- och utvecklingsbolag har vi nu fastställt att det inte är fördelaktigt för aktieägarna ur skattesynpunkt att göra en utdelning av portföljen. Aktieägarna skulle vid en utskiftning drabbas av beskattning, då lex ASEA ej är tillämplig. Istället blir vår väg framåt att göra exit i enskilda bolag eller portföljen som helhet. MedCapNiconovum är det portföljbolag som ligger närmast en kommersialisering då bolaget nu lämnat in registreringsansökningar för ytterligare fem färdigutvecklande produkter hos Läkemedelsverket. Bolaget har därmed totalt sex produkter under handläggning. Denna tidpunkt stämmer mycket bra överens med tidpunkten då regeringen planerar att rökertättningsprodukter skall få säljas fritt nämligen den från och med den 1 april 2008.

Sammantaget kan sägas att alla våra rörelsedrivande bolag är inne i en period som har präglas av god försäljningsutveckling. Vidare står portföljbolaget Niconovum inför en spännande kommersialiseringssfas.

Moderbolaget MedCap är inne i en aktiv fas med att både se över de rörelsedrivande bolagen och samtidigt bygga vårt strukturkapital. Att vidareutveckla rutiner och processer, för att sedan fortsätta den inslagna vägen att förvärva, utveckla och sedan sälja bolag när tiden är mogen för detta. Att vi nu har etablerat oss på en nivå med svarta siffror i resultatet känns mycket stimulerande.

Det är min tro och förhoppning att vi genom fortsatt väl genomförda affärer och gediget arbete ska skapa resultat som vinner aktieägarnas långsiktiga förtroende. Vill även med denna rapport önska er alla en riktigt God Jul och Gott Nytt År!

Stockholm den 14 december 2007

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. Sammanfattningsvis kan sägas att MedCap förvärvar, utvecklar och avyttrar bolag. Avyttringen sker antingen genom särnotering, försäljning till en industriell aktör eller 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.

Under kalenderåret 2006 gjordes tre förvärv, DunMedic och Quickels Systems inom Medicinsk teknik och Unimedic inom Läkemedel. Det sistnämnda förvärvades den 6 oktober 2006. Under 2007 har hittills ett förvärv skett då Gewa AB med dotterbolaget Gewab AB förvärvades den 26 april.

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 tre innehav av rörelsedrivande bolag, Unimedic, Gewa och IM-Medico.

1. 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 hostmedicin, munvårdsprodukter, medicin mot hård mage, acnelösningar, dentalprodukter och vitamintillskott. Unimedic är en av de ledande oberoende nordiska tillverkarna av flytande läkemedelsprodukter. 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.

2. 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 kommer vi analysera hur vi på bästa sätt kan minska kapitalbindningen genom att bland annat se över vissa fasta tillgångar i bolaget, såsom den ägda fastigheten i Uppsala.

3. IM-Medico och Quickels Systems

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.

4. Oncolution

Oncolution, har bildats tillsammans med strålbehandlingsföretaget RayClinic samt dess VD Ola Levin. Bolaget skall undersöka marknaden för produkter som lindrar bieffekter av cancerbehandling. Detta bolag planeras att drivas på projektbasis fram till och med den 30 april 2008 och därefter skall beslut fattas om och hur fortsättningen skall se ut.

5. Forskning och utvecklingsportföljen (sex utvecklingsbolag)

MedCaps styrelse har tagit ett beslut att dessa bolag skall säljas av 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 höjd, 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 skall 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 utvecklingsbolag som bolaget historiskt haft och har kvar. 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 oktober 2007 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 oktober 2007 uppgick till 89,0 MSEK (18,6). Resultat före skatt uppgick till 4,0 MSEK (-2,7). Till resultatet bidrar dotterbolagen med 6,6 MSEK efter fakturerad management fee från moderbolaget till dotterbolagen om totalt 2,1 MSEK.

Nettoomsättningen för räkenskapsårets andra kvartal uppgick till 47,5 MSEK (12,5). Ökningen beror främst på att Unimedic ingår under hela rapportperioden jämfört med föregående år då enbart en månad ingick, dessutom ingår hela Gewakoncernen. Kostnaderna för kvartalet avseende råvaror och förnödenheter ökade med 13,3 MSEK. Personalkostnaderna ökade från 4,7 MSEK till 15,1 MSEK. Dessa ökade kostnader kan främst förklaras genom att de förvärvade bolagen Unimedic och Gewa bidrog till kostnadsmassan för jämförelseperioden med endast en månad respektive inte alls.

Skatt

Moderbolaget bedöms ha möjlighet att utnyttja

underskottsavdrag, vilka förväntas täcka dotterbolagens vinster, därför har ingen bolagsskatt beräknats i koncernen.

Koncernen har inte aktiverat förlustavdrag.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 14,6 MSEK (10,0) varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 9,5 MSEK (7). De räntebärande skulderna uppgick till 18,8 MSEK (10,6).

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten för andra kvartalet var -2,7 MSEK (-8,3).

Soliditeten uppgick till 67 procent (61). Eget kapital uppgick till 1,18 kronor per aktie (0,95).

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital, per den 31 oktober 2007, uppgick det till 135,5 MSEK (74)

Moderbolaget

Moderbolaget uppvisade under andra kvartalet ett resultat om -1,3 MSEK. Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 31 oktober till 10,3 MSEK (8,8). Eget kapital i MedCap AB uppgick till 126,3 MSEK (73,7). För mer detaljerad information se bilaga 1. Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj till 31 oktober 2007 var 2,4 MSEK (0) vilken till stor del, 2,1 MSEK, består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Periodens resultat före skatt uppgick till -1,6 MSEK (-3,1), personalkostnader uppgick till 1,5 MSEK (1,5). Övriga förvaltningskostnader blev 2,9 MSEK (1,5). Detta kan delvis förklaras av kostnader i samband med förvärvet av Gewa samt att kostnader för framtagning och distribution av årsredovisning tagits under denna period. Finansiella poster netto uppgick till 0,4 MSEK (-0,1). Bolaget har fordringar på dotterbolag som uppgår till 4,0 MSEK. samt sammanlagt fordringar om totalt 0,4 MSEK på intressebolag och övriga aktieinnehav. Soliditeten uppgår till 93 procent (84). Eget kapital per aktie uppgår till 1,10 kronor (0,95), eget kapital 126,3 MSEK (73,7).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i koncernens verksamhet kan delas in i operationella och finansiella risker. Riskerna kan t ex vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad eller vara rent företagsspecifika.

De finansiella riskerna finns beskrivna i not 26 på sidan 39 i årsredovisningen för 2006/2007. Koncernen är på kort sikt utsatt för risker i samband med sin affärsverksamhet avseende råmaterial, förlust av viktiga kunder och legala frågor.

Den största affärsmässiga risken är att dotterbolagen Unimedic eller Gewa förlorar någon av sina stora kunder inom respektive område.

Transaktioner med närstående

Under perioden har moderbolaget köpt tjänster till ett värde av 428 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 417 KSEK.

Utveckling i rörelsedrivande bolag

Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för räkenskapsårets första halva. Med detta mått visas rörelsens resultat justerat för från moderbolaget fakturerad management fee. Nettoomsättningen som kommuniceras avser sex månader.

UNIMEDIC AB

- Nettoomsättning, 50,5 MSEK (43,5)
- EBITDA 6,0 MSEK (5,7)

De båda nya produktionslinjerna, som ersatte den gamla glaslinjen, är nu i drift och valideringar är genomförda. Detta tillsammans gör att Bolaget kommer att få utökad kapacitet inför framtiden samt att en mer rationell produktion uppnås.

Utbyggnaden av lager pågår. I samband med denna utbyggnad byggs även en ny lokal för att där installera 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 kommer att ske i januari 2008. Byggbkostnaderna betalas av det kommunala bostadsbolaget som Unimedic hyr av.

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

GEWAKONCERNEN

- Nettoomsättning, 23,9 MSEK (22,2)
- EBITDA 4,5 MSEK (3,3)

Andra kvartalet har präglats av fortsatt hög aktivitet och medverkan på flera stora mässor under hösten. Dessa har främst varit Rehacare i Tyskland, där Gewa bland annat samlar sina internationella distributörer för att berätta om produkter, utbilda och stärka relationerna. Tillfälle gavs även för återförsäljarna att träffa verkställande direktören för de nya ägarna MedCap. Direkt efter den tyska mässan följde den största svenska mässan. Förutom själva utställningen genomför Gewa flera seminarier inom bl a alternativ telefoni.

Försäljningsutvecklingen är positiv och orderingången är fortsatt god. Det är bland annat företagets storsäljare Handi, en handdator för personer med kognitiva funktionshinder, som fortsätter att sälja bra.

IM-MEDICO SVENSKA AB och QUICKELS SYSTEMS

- Nettoomsättning, 14,4 MSEK (12,4)
- EBITDA 0,7 MSEK (0,5)

Kvartal 2 har präglats av mycket hög närvaro ute hos kund både via de traditionella säljbesöken, men också via deltagande i ERS kongressen i Stockholm samt FLISA kongressen i Ronneby. Säljmässigt har kvartalet varit mycket starkt och bolagsledningen ser med tillfredsställelse på produktmixen och att säljkåren nu växlar upp sina aktiviteter vilket ger allt bättre resultat. Försäljningsmässigt sticker den kanadensiska sk intraosseösa nålen ut. Vidare så har det varit ett bra kvartal för exporten av Quickels Systems EKG system. Det nya något lägre prissatta Squid systemet har efter rapporttidens utgång även visats upp på Medica-mässan i november.

Utveckling i forskning och utvecklingsbolagen

Dessa innehav planeras att säljas ut 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 perioden har MedCaps fordringar kvittats mot aktier.

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 används till att testa immuniseringsschema och pröva ut optimal koncentration av den verksamma substansen. Fas II studierna är avsedda att påbörjas under senare delen av räkenskapsåret 2007/2008.

KAROCCELL TISSUE ENGINEERING AB

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

NANOSEP AB

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 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 rökersättningsprodukter är planerad till den 1 april 2008. Denna tidpunkt stämmer väl överens med bolagets lansering av godkända produkter. Bolaget har även bestämt och erhållit Trademark för sin produktportfölj.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU-kommissionen.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 samt uppfyller kraven enligt BFNR 2007:1, Frivillig delårsrapportering.

Jämförelsesiffror

Vid en jämförelse mellan föregående räkenskapsår och det innevarande bör följande fakta beaktas: Bolaget DunMedic köptes 30 juni 2006, Unimedica den 6 oktober 2006 samt Gewakoncernen den 28 april 2007.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 116 personer anställda i koncernen motsvarande 112 heltidstjänster.

Finansiella rapporter

Kommande rapporter kommer att lämnas enligt följande:

- Delårsrapport 3 den 14 mars 2008
- Bokslutskommuniké 2007/2008 den 16 juni 2008

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

Stockholm den 14 december 2007

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

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för MedCap AB (publ) för perioden 1 maj till 31 oktober 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernen i enlighet med IAS 34 samt BFNAR 2007:1.

Stockholm den 14 december 2007

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Resultaträkning i sammandrag					
(MSEK)	6 mån** 1 maj-31 okt 2007/2008	6 mån* 1 maj-31 okt 2006/2007	3 mån 1 aug-31 okt 2007/2008	3 mån*** 1 aug-31 okt 2006/2007	12 mån 30-apr-07 2006/2007
Nettoomsättning	89,0	18,6	47,5	12,5	89,0
Summa rörelseintäkter	89,0	18,6	47,5	12,5	89,0
Råvaror och förnödenheter	-39,1	-9,1	-19,9	-6,0	-44,1
Övriga externa kostnader	-16,1	-4,2	-9,2	-2,6	-16,5
Personalkostnader	-27,2	-7,3	-15,1	-4,7	-26,6
Av- och nedskrivning anläggningstillgångar	-2,1	-0,6	-1,1	-0,3	-2,0
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Rörelseresultat	4,4	-2,5	2,1	-1,2	-0,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,6	0,0	-0,3	0,0	0,3
Räntekostnader och likn. resultatposter	-1,0	-0,2	-0,4	-0,1	-0,7
Resultat före skatt	4,0	-2,7	1,4	-1,3	-0,6
Skatt på periodens resultat	0,2	-0,1	0,2	-0,1	-1,2
Periodens resultat	4,2	-2,8	1,6	-1,4	-1,8
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,04	-0,04	0,01	-0,02	-0,02
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,04	-0,04	0,01	-0,02	-0,02
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	114 862	77 967	116 256	77 967	104 934
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	114 862	77 967	116 256	77 967	109 934

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

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

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

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)

	Not	Koncern 2007 31-okt	Koncern 2006 31-okt	Koncern 2007 30-apr
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar*		57,5	33,9	57,4
Materiella anläggningstillgångar		31,6	17,5	29,5
Finansiella anläggningstillgångar	1	32,4	26,6	29,5
		121,5	78,0	116,5
Omsättningstillgångar				
Varulager		35,8	15,0	33,1
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande		29,7	18,2	29,8
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar		14,6	10,0	40,2
		80,1	43,2	103,1
SUMMA TILLGÅNGAR		201,6	121,2	219,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		135,5	74,0	112,8
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder, räntebärande		16,5	5,4	12,8
Långfristiga skulder, ej räntebärande		8	8,5	10,7
		24,5	13,9	23,5
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, räntebärande		2,3	5,2	22,8
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		39,3	28,1	60,7
		41,6	33,3	83,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		201,6	121,2	219,6
Ställda säkerheter	2	29,5	20,5	29,5

Förändring av Eget kapital

(MSEK)

	6 mån 1 maj-31 okt 2007/2008	6 mån 1 maj-31 okt 2006/2007	3 mån 1 aug-31 okt 2007/2008	3 mån 1 aug-31 okt 2006/2007	12 mån 30-apr-07 2006/2007
Ingående balans	112,8	40,5	133,9	63,9	40,4
Emission av aktier	18,2	36,3	-	11,4	74,2
Teckningsoptioner	0,3	-	-	-	-
Periodens resultat	4,2	-2,8	1,6	-1,3	-1,8
Eget kapital, vid periodens slut	135,5	74,0	135,5	74,0	112,8

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	6 mån**	6 mån*	3 mån	3 mån***	12 mån
	1 maj-31 okt	1 maj-31 okt	1 aug-31 okt	1 aug-31 okt	30-apr-07
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2006/2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	7,7	-2,3	3,4	-1,0	1,7
Förändringar i rörelsekapital	-44,3	-2,0	-0,6	-1,7	14,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,6	-4,3	2,8	-2,7	16,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,2	-6,0	-5,5	-5,5	-71,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18,2	16,3	0	-0,1	91,8
Periodens kassaflöde	-25,6	6,0	-2,7	-8,3	36,2
Likvida medel vid periodens början	40,2	4,0	17,3	18,3	4,0
Likvida medel vid periodens slut	14,6	10,0	14,6	10,0	40,2

* 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

Not 1 Finansiella anläggningstillgångar

(MSEK)	2007 31-okt	2006 31-okt	2007 30-apr
Independent Pharmaceutica AB	16,9	15,3	16,9
NicoNovum AB	8,5	7,2	8,5
Övriga aktieinnehav	6,8	3,9	3,9
Summa aktieinnehav	32,2	26,4	29,3
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,2
Summa finansiella anläggningstillgångar	32,4	26,6	29,5

Not 2 Ställda säkerheter

(MSEK)	2007 31-okt	2006 31-okt	2007 30-apr
Ställda säkerheter till kreditinstitut	29	20	29
Summa	29	20	29

Not 3 Rörelseförvärv

Avseende genomförda rörelseförvärv pågår bolagets arbete med att identifiera och kvantifiera förvärvade immateriella tillgångar. Slutliga förvärvsanalyser kommer att presenteras i delårsrapporten avseende det tredje kvartalet. I denna delårsrapport, där således förvärvsanalyserna är preliminära, har alla förvärvade immateriella tillgångar redovisats som goodwill. I den slutliga förvärvsanalysen kan en del av de värden som ingår i goodwill i stället komma att allokeras på avskrivningsbara immateriella tillgångar.

Dotterbolagens bokförda värden i Moderbolaget

(MSEK)	2007 31-okt	2006 31-okt	2007 30-apr
IM-Medico Svenska AB, dotterbolag	16	16	16
Quickels System AB, dotterbolag	4	4	4
Dunmedic AB, dotterbolag	0	0	0
Unimedic AB, dotterbolag	30	29	30
Gewa AB, dotterbolag	38	-	38
NS Ventures Svenska AB, dotterbolag	1	-	-
Summa	89	49	88

Nettoomsättning i rörelsedrivande dotterbolag			EBITDA* från MedCaps rörelsedrivande dotterbolag		
KSEK	6 mån 1 maj-31 okt 2007/2008	6 mån 1 maj-31 okt 2006/2007	KSEK	6 mån 1 maj-31 okt 2007/2008	6 mån 1 maj-31 okt 2006/2007
Unimedic	50 301	43 515	Unimedic	6 021	5 704
Gewa	23 934	22 221	Gewa	4 522	3 328
IM+Quickels	14 364	12 389	IM+Quickels	726	469
	88 599	78 125		11 269	9 501

* Justerat, dvs exklusive utdebiterad managementkostnad från moderbolaget.

Bilaga 1, Moderbolagets räkenskaper i sammandrag.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag					
(MSEK)	6 mån 1 maj-31 okt 2007/2008	6 mån 1 maj-31 okt 2006/2007	3 mån 1 aug-31 okt 2007/2008	3 mån 1 aug-31 okt 2006/2007	12 mån 30-apr-07 2006/2007
Nettoomsättning	2,4	0,0	1,4	0,0	0,4
Summa rörelseintäkter	2,4	0,0	1,4	0,0	0,4
Övriga externa kostnader	-2,9	-1,5	-1,8	-0,9	-3,0
Personalkostnader	-1,5	-1,5	-0,9	-0,8	-3,7
Rörelseresultat	-2,0	-3,0	-1,3	-1,7	-6,3
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,5	0,0	0,0	0,0	0,3
Räntekostnader och likn. resultatposter	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Resultat före skatt	-1,6	-3,1	-1,3	-1,7	-4,9
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-1,6	-3,1	-1,3	-1,7	-4,9

Moderbolagets balansräkning i sammandrag 31 oktober 2007

(MSEK)	Moderbolag 2007 31-okt	Moderbolag 2006 31-okt	Moderbolag 2007 30-apr
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	120,8	75,8	117,3
	120,9	75,8	117,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	5,2	3,2	4,7
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	10,3	8,8	36,5
	15,5	12,0	41,2
SUMMA TILLGÅNGAR	136,4	87,8	158,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	126,3	73,7	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	5,3	19,1
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	10,1	1,4	29,7
	10,1	6,7	48,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	136,4	87,8	158,5
Ansvarsförbindelser	1,1	2,2	1,1

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