

DELÅRSRAPPORT

APRIL-JUNI 2025

APRIL-JUNI 2025

Starkt kvartal med 20 procent EBITA tillväxt
samt förvärv inom Specialistläkemedel

ANDRA KVARTALET APRIL-JUNI

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 521,7 (457,7) MSEK, en ökning med 14 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 93,5 (90,1) MSEK, en ökning med 4 procent. Justerad EBITA uppgick till 97,5 (81,4) MSEK, en ökning med 20 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 17,9 (19,7) procent. Marginalen uppgick till 18,7 (17,8) procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 53,7 (57,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 3,6 (3,8) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 3,8 (3,2) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,9 (70,9) MSEK.

HALVÅRET JANUARI-JUNI

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 015,5 (919,4) MSEK, en ökning med 10 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 176,4 (178,6) MSEK, en minskning med 1 procent. Justerad EBITA uppgick till 181,6 (169,9) MSEK, en ökning med 7 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 17,4 (19,4) procent. EBITA-marginalen justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 17,9 (18,5) procent*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 104,4 (113,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 6,9 (7,6) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 7,3 (7,0) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 129,4 (163,4) MSEK.

MSEK	ANDRA KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-JUNI		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024		2025	2024
Nettoomsättning	521,7	457,7	64,0	1 015,5	919,4	96,1	1 902,8	1 806,7
EBITDA	109,9	103,4	6,5	208,9	205,6	3,3	391,0	387,7
EBITDA %	21,1%	22,6%	-1,5% enh	20,6%	22,4%	-1,8% enh	20,5%	21,5%
EBITA	93,5	90,1	3,4	176,4	178,6	-2,2	327,3	329,5
EBITA %	17,9%	19,7%	-1,8% enh	17,4%	19,4%	-2,1% enh	17,2%	18,2%
Res. per aktie (SEK)	3,6	3,8	-0,3	6,9	7,6	-0,7	13,2	14,0
Justerad EBITA	97,5	81,4	16,1	181,6	169,9	11,8	318,2	306,4
Justerad EBITA %	18,7%	17,8%	0,9% enh	17,9%	18,5%	-0,6% enh	16,7%	17,0%

För definitioner och förklaringar, se sida 32.

*) Jämförelsestörande poster utgörs av:

2025: Justering för transaktionskostnader -1,3 MSEK i första kvartalet och -4,0 MSEK i andra kvartalet.

2024: Justering av skuld avseende villkorad köpeskillning 5,3 MSEK samt negativ goodwill relaterat till förvärv 3,5 MSEK i andra kvartalet. Ytterligare justering av skuld avseende villkorad köpeskillning om 11,0 MSEK i tredje kvartalet. Justering av skuld avseende villkorad köpeskillning om 6,0 MSEK samt justering för transaktionskostnader -2,6 MSEK i fjärde kvartalet.

"Starkt kvartal med 20% EBITA tillväxt samt förvärv inom Specialistläkemedel"

Årets andra kvartal levererade koncernen god tillväxt, vårt starkaste EBITA resultat hittills, samt ett viktigt förvärv till affärsområdet Specialistläkemedel.

Andra kvartalet

Omsättningen ökade med 14 procent varav den organiska tillväxten uppgick till 6 procent. Samtliga affärsområden ökade omsättningen i kvartalet.

Affärsområdet Hjälpmedel uppvisade den största tillväxten drivet av förvärv, följt av Medicinteknik som hade hög organisk tillväxt, och även Specialistläkemedel visade en mindre omsättningsökning.

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades mycket starkt och levererade en hög omsättningsökning främst drivet av flera förvärv som genomförts i de föregående två kvartalen och som utvecklats väl. Efterfrågan på det viktiga Kognitionsområdet var stabil och bidrog till den fina marginalen för affärsområdet.

Medicinteknik levererade stark organisk omsättningstillväxt i kvartalet drivet av en stark efterfrågan och omsättningsökning för Inpac, som ökade takten i den nya produktionsanläggningen. Satsningen på den nya moderna anläggningen möter en ökad efterfrågan och möjliggör fortsatt tillväxt. Även Toul som är det minsta bolaget inom affärsområdet utvecklades mycket väl. Däremot hade Multi-ply ett mer utmanande kvartal och anpassade verksamheten för en lägre volym.

Både Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik uppvisade starka marginaler i kvartalet vilket främst drevs av produktmix och fördelaktiga volymer. Marginalen kan variera mellan kvartalen och är ofta mer representativ på helårsbasis, samt med hänsyn till effekter av förvärvade verksamheter.

Specialistläkemedel återvände till tillväxt om än begränsad. Det viktiga affärsutvecklingsarbetet för att bredda bolagets kommersiella portfölj resulterade under kvartalet i ett förvärv, ett inlicensieringsavtal samt ett utlicensieringsavtal. Samtliga dessa, och framför allt förvärvet, väntas över tid bidra till omsättningstillväxt och ökade marginaler för affärsområdet. Förvärvet av XGX Pharma i Danmark tillför en omsättning som vid avtalstecknandet uppgick till 51 MDKK med 35 procent EBITDA marginal baserat på 7 produkter på marknaden, och en pipeline med ytterligare 20 produkter som väntas lanseras kommande år.

Detta utgör ett väsentligt tillskott till Unimedics nuvarande portfölj vars försäljning till stor del utgörs av 8 produkter. Förvärvet väntas bidra till att utveckla affären i Norden, samt på sikt bredare geografiska marknadsmöjligheter.

Förvärvet av XGX Pharma slutfördes den 21 juli och påverkar inte det andra kvartalet.

Sammantaget levererade koncernen ett mycket starkt andra kvartal med fin omsättningstillväxt och det högsta EBITA resultatet hittills. EBITA ökade med 20 procent justerat för förvärvsrelaterade kostnader.

Förvärv

Förvärv är en hörnsten i MedCaps strategi och finansiella mål. Aktivitetsnivån var fortsatt hög i kvartalet med flera pågående förvärvsdialoger och processer, varav en resulterade i förvärvet av XGX Pharma; ett par avslutades; och flera fortsätter. Vi för kontinuerlig dialog med bolag som kan ansluta till MedCap-gruppen och bedriver också ett aktivt arbete med att initiera nya kontakter och dialoger med Life Science bolag i Europa.

Förutsättningarna att finna intressanta förvärvsmöjligheter bedöms alltså som goda. Vår ambition är att göra fler förvärv och öka användningen av MedCaps starka balansräkning för att skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Sammanfattningsvis

Koncernens strategi är sedan länge att investera i och utveckla lönsamma små och medelstora Life Science-bolag, och att kombinera lokalt ägarskap av affären med styrkan av en större grupp genom en decentraliserad organisation. Koncernens bolag är verksamma i flera olika områden inom Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel. Marknadsförutsättningar, utmaningar och möjligheter skiljer sig mellan bolagen men sammantaget bedömer vi att förutsättningarna för koncernen är fortsatt goda.

Anders Dahlberg, VD

Stockholm

2025-07-23



MEDCAPKONCERNEN I KORTHET

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science, ofta med ambitioner att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom tre Affärsområden: Hjälpmedel, 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 annars kan vara svårt att finna i mindre bolag. MedCaps ägarstyrning sker utifrån en tydlig ansvarsfördelning, 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 norra Europa och med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-250 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.

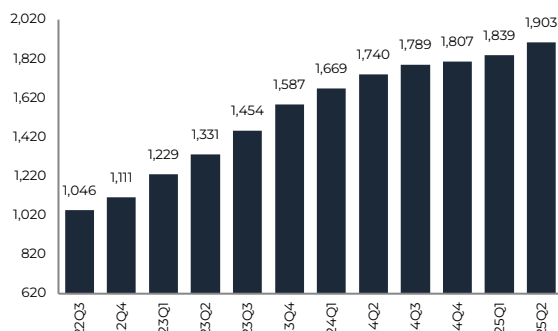
Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap segment.

För ytterligare information: www.medcap.se

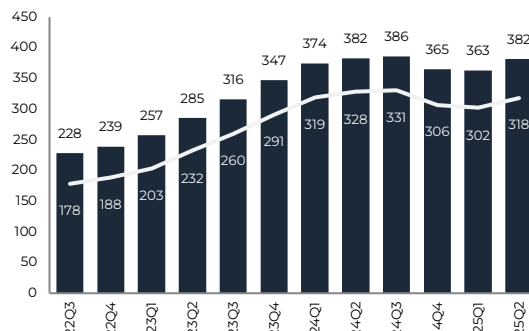


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning R12 (MSEK)
exklusive jämförelsestörande poster



Koncernens EBITDA och EBITA (linje) R12 (MSEK)
exklusive jämförelsestörande poster



APRIL-JUNI

Omsättning

Omsättningen ökade med 14 procent, till 521,7 (457,7) MSEK under årets andra kvartal. Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab samt Picomed och Alert-it, samt en fin organisk tillväxt främst inom affärsområdet Medicinteknik. Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent för koncernen.

Valutajusterad omsättning ökade med 16 procent.

Resultat

EBITA ökade med 4 procent till 93,5 (90,1) MSEK under årets andra kvartal. Under kvartalet har transaktionskostnader om 4,0 MSEK belastat resultatet. Under andra kvartalet föregående år gjordes en justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 5,3 MSEK. Därutöver färdigställdes förvärvsanalysen av Kompany AS, vilket resulterade i att en negativ goodwill redovisades i resultatet om 3,5 MSEK. Justerat för dessa jämförelsestörande poster ökade EBITA med 20 procent.

Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skedde under andra kvartalet, både inom Hjälpmedel och Medicinteknik.

EBITA marginalen uppgick till 17,9 (19,7) procent. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA marginalen till 18,7 (17,8) procent.

Finansnettot uppgick till -5,3 (-3,3) MSEK och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggsköpeskillingar om -0,6 (-0,5) MSEK samt realiserade valutakurseffekter.

Redovisad skatt uppgick under det andra kvartalet till -16,7 (-15,3) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 23,8 procent. Skillnaden mot 20,6 procent förklaras främst av skillnader i skattesatser i utländska dotterbolag samt ej avdragsgilla transaktionskostnader.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

JANUARI-JUNI

Omsättning

Omsättningen ökade med 10 procent, till 1 015,5 (919,4) MSEK under perioden januari-juni. Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab samt Picomed och Alert-it, men även en fin organisk tillväxt i flera av koncernens bolag inom Hjälpmedel och Medicinteknik.

Valutajusterad omsättning ökade med 12 procent.

Resultat

EBITA minskade med 1 procent till 176,4 (178,6) MSEK för perioden januari-juni. Justerad EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 7 procent till 181,6 (169,9) MSEK. Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skett under perioden.

EBITA-marginalen uppgick till 17,4 (19,4) procent. Justerad EBITA marginal uppgick till 17,9 (18,5) procent.

Finansnettot uppgick till -6,6 (-5,9) MSEK. under perioden och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggs-köpeskillingar om -1,4 (-2,1) MSEK samt orealiserade valutakurseffekter.

Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 23,1 procent. Skillnaden mot 20,6 procent förklaras främst av skillnader i skattesatser i utländska dotterbolag samt ej avdragsgilla transaktionskostnader.



FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-juni till 129,4 (163,4) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -90,6 (-51,6) MSEK och inkluderar förvärv av Danrehab A/S om -63,9 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -67,2 (-38,3) MSEK och inkluderar återköp av egna aktier om 26,1 MSEK.

Vid kvartalets utgång uppgick koncernens likvida medel till 335,1 (262,8) MSEK.

Nettoskulden uppgick till 29,4 (129,8) MSEK. Nettoskuld exkl. IFRS 16 uppgick till -245,2 (-142,7) MSEK. Nettoskuld/EBITDA uppgick till 0,1 (0,3) inkl. IFRS16 och -0,7 (-0,4) exkl. IFRS16.

Soliditeten uppgick till 65 (61) procent.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 30 juni till 1 362,8 (1 152,2) MSEK varav 1 356,4 (1 147,5) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6,3 (4,6) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Under perioden har återköp av egna aktier skett till ett värde av 26,1 MSEK.

Antalet aktier uppgick per sista juni till 15 044 353. Med ett kvotvärde om 0,4 kr per aktie uppgår bolagets aktiekapital per den sista juni till 6 017 741 kr. Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 90,2 (77,5) SEK och till 90,0 (76,9) efter utspädning.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick till 583 (530). Ökningen drivs främst av förvärv men till viss del även ökad volym i vissa av koncernens produktionsenheter.

Väsentliga risker

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärs-mässiga risker i form av exponering mot en viss bransch (läkemedel, medicinteknik och hjälpmedel) samt mot enskilda innehav i portföljen.

Koncernen är på kort sikt utsatt för pris- och valutarisker i samband med sin affärsverksamhet avseende omsättning samt inköp av produkter och material, samt en operativ risk i form av förlust av större kunder.

Geopolitiska förändringar kan komma att påverka både efterfrågan och internationella leveranskedjor. Osäkerhet i den globala marknaden utifrån förändrade tullar kan påverka koncernens försäljning (även om den i princip utgörs av den Europeiska marknaden), leda till ökade inköpspriser samt frakter, samt ha en påverkan på tillgång till material. Inflation och kostnadsökningar riskerar att påverka lönsamheten i bolagen i koncernen, om dessa inte kan vidareföras i prisökningar till kund i samma utsträckning. En avmattning av konjunkturen kan påverka efterfrågan för koncernens bolag. För mer information hänvisas till bolagets senaste årsredovisning.

FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

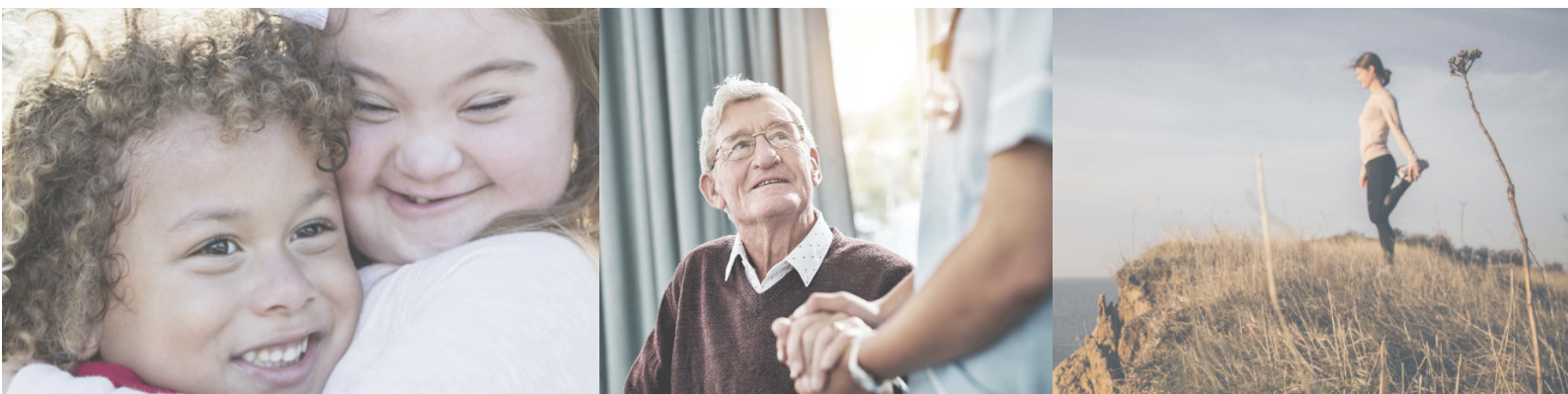
Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under perioden januari-juni uppgått till 17,9 (18,4) MSEK.

Transaktionerna består av management fees, vidarefakturerade kostnader samt räntor.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter kvartalets utgång godkändes FDI (Foreign Direct Investment) i Danmark relaterat till förvärvet av XGX Pharma. Den 21 juli offentliggjorde MedCap att förvärvet har slutförts.



AFFÄRSOMRÅDE HJÄLPMEDEL

Bolagen inom Hjälpmedel säljer i huvudsak hjälpmedel och välfärdsteknik. Kunderbjudandet omfattar både digitala och fysiska hjälpmedel inom områden så som Kognition, Kommunikation, Omgivningskontroll, Larm, Mobilitet, Tillgänglighet och Ortopediska hjälpmedel. Kunderna inkluderar regioner, kommuner, vårdgivare, fastighetsägare och brukare. Affärsområdet Hjälpmedel innehåller de rörelsedrivande bolagen Abilia, Danrehab, Erimed, Huka, Swedelifth och Trident.

MSEK	ANDRA KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-JUNI		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024			
Nettoomsättning	241,1	200,4	40,7	479,6	384,7	94,9	862,1	767,2
EBITDA	69,8	62,6	7,3	136,6	117,2	19,3	231,3	212,0
EBITDA marginal	29,0%	31,2%	-2,3% enh.	28,5%	30,5%	-2,0% enh.	26,8%	27,6%
EBITA	64,5	58,6	5,8	125,9	109,4	16,5	211,9	195,4
EBITA marginal	26,7%	29,3%	-2,5% enh.	26,3%	28,4%	-2,2% enh.	24,6%	25,5%
Justerad EBITA	64,4	55,2	9,3	127,2	106,0	21,2	215,7	194,5
Justerad EBITA %	26,7%	27,5%	-0,8% enh.	26,5%	27,5%	-1,1% enh.	25,0%	25,4%

APRIL-JUNI

Omsättning

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades väl och levererade stark tillväxt i det andra kvartalet. Omsättningen steg med 20 procent till 241,1 (200,4) MSEK främst drivet av förvärv men även viss organisk tillväxt.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 64,4 (55,2) MSEK en ökning med 10 procent. Justerad EBITA ökade 17 procent. Jämförelsestörande post föregående år avser negativ goodwill om 3,5 MSEK, relaterat till förvärvet av Kompany AS. Det var främst omsättningstillväxten och produktmix som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal uppgick till 26,7 (27,5) procent.

Abilia

Abilia verkar för ett socialt hållbart och inkluderande samhälle där personer med särskilda behov känner trygghet, självständighet och delaktighet. Med bolagets medicintekniska hjälpmedel kan människor skapa struktur i sin vardag, kommunicera, styra sin hemmiljö eller kalla på hjälp.

Abilia växte väsentligt med de förvärv som genomfördes i fjärde kvartalet (Picomed och Alert-It) och hade en stabil efterfrågan på de viktiga hemmamarknaderna för kognitionsprodukter. I kvartalet erhöles förnyad tilldelning i flera regionala upphandlingar vilket visar på hur uppskattade bolagets produkter är hos både brukare och förskrivare.

AFFÄRSOMRÅDE HJÄLPMEDEL

Danrehab, Erimed, Huka, Swedelift & Trident

Danrehab tillhandahåller hygienstolar och hjälpmedel med fokus på komfort, användarvänlighet, säkerhet och ergonomi för både brukare och vårdgivare.

Erimed säljer både egenutvecklade och distribuerade ortopediska hjälpmedel som underlättar den fysiska vardagen för människor med problem att röra sig fritt.

Huka tillhandahåller anpassade cyklar för att möjliggöra rörelse och frihet för såväl unga som äldre med funktionsvariationer.

Swedelift & Trident verkar med ledorden tillgänglighet, valfrihet, säkerhet och bekvämlighet för att med hissar och ramper skapa tillgänglighet både i hemmet och i samhället.

Gruppen av bolag växte till följd av förvärvet av Danrehab i januari, som under de första månaderna utvecklats väl. Huka har haft god efterfrågan och ett fint mottagande för en av bolagets nyligen lanserade cyklar. Erimed, Swedelift & Trident hade sammantaget stabil efterfrågan.

JANUARI-JUNI

Omsättning

Affärsområdets omsättning uppgick till 479,6 (384,7) MSEK, en ökning med 25 procent drivet av förvärv kombinerat med god organisk tillväxt.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 125,9 (109,4) MSEK vilket är 15 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 127,2 (106,0) MSEK vilket är 20 procent högre än föregående år. Det var främst omsättningstillväxten och produktmix som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal uppgick till 26,5 (27,5) procent.



AFFÄRSOMRÅDE MEDICINTEKNIK

Bolagen inom Medicinteknik säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbjudandet omfattar sjukvårdsutrustning och mjukvara, komponenter till tillverkare av sjukvårdsutrustning, och förpackningslösningar till life science-produkter. Kunderna är framför allt regioner, sjukhus samt medicintekniska företag, nutritions- och läkemedelsbolag. Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande bolagen Cardiolex, Inpac, Multi-Ply, och Toul Meditech.

MSEK	ANDRA KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-JUNI		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024			
Nettoomsättning	172,3	151,1	21,2	332,3	311,7	20,6	628,3	607,7
EBITDA	38,0	34,0	4,0	70,6	67,9	2,6	140,9	138,3
EBITDA marginal	22,1%	22,5%	-0,4% enh.	21,2%	21,8%	-0,6% enh.	22,4%	22,7%
EBITA	31,6	29,5	2,1	58,0	58,4	-0,5	115,4	115,8
EBITA marginal	18,3%	19,5%	-1,2% enh.	17,4%	18,7%	-1,3% enh.	18,4%	19,1%
Justerad EBITA	31,6	24,2	7,3	58,0	53,1	4,8	98,4	93,6
Justerad EBITA %	18,3%	16,0%	2,3% enh.	17,4%	17,0%	0,4% enh.	15,7%	15,4%

APRIL-JUNI

Omsättning

Affärsområdet Medicinteknik levererade fin tillväxt i det andra kvartalet. Omsättningen steg med 14 procent till 172,3 (151,1) MSEK, till stor del drivet av Inpac som hade en stark efterfrågan på nutritionsprodukter, vilket motverkas något av lägre efterfrågan i Multi-ply.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 31,6 (29,5) MSEK vilket är 7 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 31,6 (24,2) MSEK vilket är 30% högre än föregående år. Jämförelsestörande post i jämförelseperioden avser justering av skuld avseende villkorad köpeskillning relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 5,3 MSEK. Det är framförallt Inpac som påverkar EBITA tillväxten positivt i kvartalet.

Justerad EBITA marginal uppgick till 18,3 (16,0) procent.

Cardiolex

Cardiolex utvecklar och säljer EKG produkter och mjukvara till såväl stora som mindre sjukhus och kardiologimottagningar.

Efterfrågan var generellt stabil och flytten av Strässles produktion till nya lokaler genomfördes i kvartalet utan störningar i kundleveranserna. I de nya lokalerna ges möjlighet att växa Strässles verksamheten som ser god efterfrågan på vacuumsystem.

AFFÄRSOMRÅDE MEDICINTEKNIK

Inpac

Inpac tillhandahåller kontraktstillverkning av främst probiotika och kosttillskott samt förpackningslösningar till läkemedelsindustrin.

Inpac hade fortsatt stark efterfrågan på nutritionsprodukter och omsättningen ökade väsentligt. Produktionstakten ökade i den nya anläggningen och installationen av den sista produktionslinjen färdigställdes. Den gamla anläggningen kan därmed helt avvecklas vilket inte väntas medföra några ytterligare större kostnader.

Satsningen på den nya moderna anläggningen möter en ökad efterfrågan och möjliggör fortsatt tillväxt.

Multi-Ply

Multi-ply tillhandahåller utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer, företrädesvis inom radiologiområdet.

Till följd av lägre efterfrågan från en av bolagets viktigaste kunder minskade omsättningen och bolaget vidtog åtgärder för att justera kostnaderna. Arbete pågår för att bredda kundbasen och minska kundberoendet, dock är ledtiderna från produktutveckling till volymproduktion relativt långa.

Toul Meditech

Toul Meditech erbjuder flexibla och kostnadseffektiva lösningar för ultraren luft i operationsrum, på sjukhus och mindre kliniker, och möjliggör både hög kvalitet och ökad kapacitet för operationsrum.

Bolagets renluftslösningar för operationsrum, Operio och Surgicube, hade fortsatt fin efterfrågan på flera marknader i Europa och bolaget ökade både omsättning och resultat.

JANUARI-JUNI

Omsättning

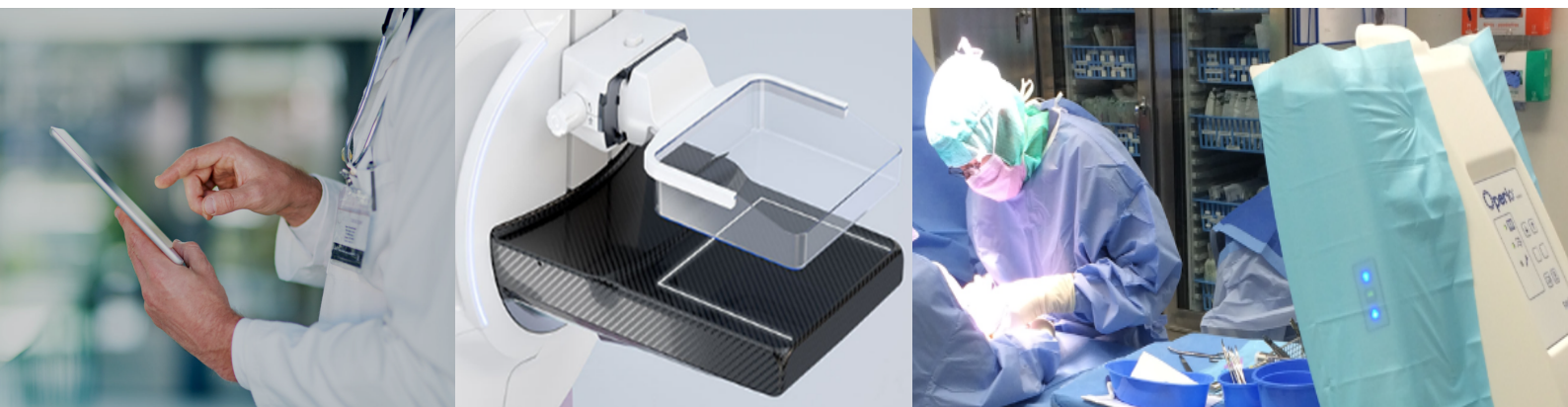
Omsättningen för perioden januari-juni uppgick till 332,3 (311,7) MSEK vilket innebär en ökning med 7 procent jämfört med föregående år drivet av god tillväxt, framförallt i Inpac vilket motverkas något av lägre efterfrågan i Multi-ply.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 58,0, (58,4) MSEK vilket är 1 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA tillväxt uppgår till 9 procent.

Det var framförallt omsättningstillväxten i Inpac som bidrog till resultatförbättringen, men även Toul Meditech bidrog med fin tillväxt, vilket motverkades något av lägre efterfrågan i Multi-ply som även påverkar EBITA tillväxten negativt.

Justerad EBITA marginal uppgick till 17,4 (17,0) procent.



AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTLÄKEMEDEL

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 regioner och kommuner. Affärsområdet Specialistläkemedel innehåller de rörelsedrivande bolagen Unimedic Pharma AB och Unimedic AB.

MSEK	ANDRA KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-JUNI		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024		2025	2024
Nettoomsättning	108,3	106,2	2,2	203,7	223,1	-19,4	412,4	431,8
EBITDA	8,3	12,5	-4,2	13,8	31,5	-17,7	41,5	59,2
EBITDA marginal	7,7%	11,8%	-4,1% enh.	6,8%	14,1%	-7,3% enh.	10,1%	13,7%
EBITA	3,8	7,7	-4,0	4,7	21,9	-17,2	23,1	40,3
EBITA marginal	3,5%	7,3%	-3,8% enh.	2,3%	9,8%	-7,5% enh.	5,6%	9,3%
Justerad EBITA	7,8	7,7	0,0	8,7	21,9	-13,2	27,1	40,3
Justerad EBITA %	7,2%	7,3%	-0,1% enh	4,3%	9,8%	-5,5% enh	6,6%	9,3%

APRIL-JUNI

Omsättning

Affärsområdet Specialistläkemedel ökade omsättningen med 2 procent till 108,3 (106,2) MSEK under andra kvartalet jämfört med föregående år.

Resultat

EBITA uppgick till 3,8 (7,7) MSEK vilket är 51 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 7,8 MSEK, en ökning om 0,5 procent jämfört med föregående år. Jämförelsestörande post utgörs av transaktionskostnader om 4 MSEK som belastade årets andra kvartal.

Justerad EBITA marginal uppgick till 7,2 (7,3) procent.

Unimedic Pharma AB

Unimedic Pharma marknadsför egen-utvecklade och inlicensierade läkemedel inom flera terapiområden företrädesvis på den nordiska marknaden. Bolaget tillhandahåller även licensläkemedel.

Omsättningen ökade något i kvartalet drivet av den registrerade läkemedelsportföljen som utgjorde 50% av affärsområdets omsättning i kvartalet. Portföljen med de 8 viktigaste produkterna ökade med 22 procent i kvartalet. Försäljningen är delvis beroende av hur grossistleveranser sker vilket kan skilja sig mellan kvartalen. Ökning i kvartalet drevs bland annat av produkterna Cresemba, Oxybutynin och Melatonin.

Det viktiga affärsutvecklingsarbetet för att bredda bolagets kommersiella portfölj resulterade i kvartalet i ett förvärv, ett inlicensieringsavtal samt ett utlicensieringsavtal. Samtliga dessa, och framför allt förvärvet, väntas över tid att bidra till omsättningstillväxt och ökade marginaler för affärsområdet.

Förvärvet av XGX Pharma i Danmark tillför en omsättning som vid avtalstecknandet uppgick till 51 MDKK med 35% EBITDA marginal baserat på 7 produkter på marknaden, och en pipeline med ytterligare 20 produkter som väntas

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTLÄKEMEDEL

lanseras kommande år. Detta utgör ett väsentligt tillskott till Unimedics nuvarande portfölj. Förvärvet väntas bidra till att utveckla affären i Norden, samt på sikt bredare geografiska marknadsmöjligheter. Unimedic tillträdde XGX efter andra kvartalets slut, den 21 juli.

Licensläkemedel minskade omsättningen i kvartalet och utgjorde 26 procent av affärsområdets försäljning.

Unimedic AB

Unimedics egen tillverkningsenhet erbjuder produktutvecklingstjänster och kontraktstillverkning (CDMO) av sterila och icke-sterila flytande läkemedel till partners.

Omsättningen var stabil i CDMO verksamheten som utgjorde 24 procent av affärsområdet i kvartalet.

Förbättringsarbete i produktionsverksamheten pågår under året vilket medför något ökade kostnader.

JANUARI-JUNI

Omsättning

Omsättningen för perioden januari-juni uppgick till 203,7 (223,1) MSEK vilket innebär en minskning med 9 procent jämfört med föregående år delvis till följd av lägre priser och volymer till den brittiska marknaden och delvis till följd av svagare försäljning inom Licensläkemedel.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 4,7 (21,9) MSEK vilket är 78 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 8,7 (21,9) MSEK en minskning med 60 procent jämfört med föregående år. Den negativa EBITA tillväxten förklaras främst av lägre omsättning och royalties från den brittiska marknaden (som minskat efter det första kvartalet 2024).

Justerad EBITA marginal uppgick till 4,3 (9,8) procent.



FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	1	521,7	457,7	1 015,5	919,4	1 806,7
Övriga rörelseintäkter		2,4	12,2	6,9	13,6	35,3
		524,1	469,9	1 022,4	933,0	1 842,0
Aktiverat arbete för egen räkning		5,6	4,7	12,0	7,7	13,7
Råvaror och förnödenheter		-220,8	-181,6	-430,1	-373,4	-754,0
Förändring varulager		0,5	-5,3	0,6	-5,1	-9,3
Övriga externa kostnader		-61,7	-60,2	-125,4	-117,8	-233,6
Personalkostnader		-136,3	-121,8	-266,0	-235,7	-464,9
Övriga rörelsekostnader		-1,4	-2,2	-4,6	-3,1	-6,4
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)		109,9	103,4	208,9	205,6	387,7
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-16,4	-13,2	-32,5	-27,0	-58,2
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)		93,5	90,1	176,4	178,6	329,5
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-17,7	-14,4	-34,0	-28,8	-57,2
Rörelseresultat (EBIT)		75,8	75,7	142,4	149,8	272,3
Finansiella intäkter		1,5	2,4	3,0	3,8	8,3
Finansiella kostnader		-6,9	-5,8	-9,6	-9,7	-19,0
Finansiella poster netto		-5,3	-3,3	-6,6	-5,9	-10,7
Resultat före skatt		70,4	72,4	135,8	143,9	261,6
Inkomstskatt		-16,7	-15,3	-31,4	-30,7	-52,3
Periodens resultat		53,7	57,1	104,4	113,2	209,2

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FORTS.

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		53,6	56,8	104,1	112,9	207,4
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,3	0,3	0,3	1,9
Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:						
Resultat per aktie i kr före utspädning		3,6	3,8	6,9	7,6	14,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning		3,6	3,8	6,9	7,6	14,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		15 009 045	14 807 353	14 991 988	14 807 353	14 818 235
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		15 028 504	14 941 448	15 018 116	14 924 901	14 864 556
Utspädning		19 459	134 095	26 128	117 548	46 321

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALTRESULTAT

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		53,7	57,1	104,4	113,2	209,2
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		-20,8	-2,9	-20,8	11,9	16,0
Periodens totalresultat		33,0	54,2	83,6	125,1	225,3
Totalresultatet hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		32,8	54,0	83,5	124,6	223,3
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,2	0,1	0,4	2,0

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025	2024	2024
		30 JUNI	30 JUNI	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		407,3	343,2	362,2
Övriga immateriella tillgångar		310,9	299,7	304,8
Materiella anläggningstillgångar		124,0	118,0	128,0
Nyttjanderättstillgångar		262,5	265,7	274,8
Finansiella anläggningstillgångar		1,9	0,5	0,6
Uppskjuten skattefordran		6,2	5,9	3,6
		1 111,9	1 033,0	1 074,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		300,2	275,7	268,9
Aktuell skattefordran		33,4	16,0	16,4
Kundfordringar och andra fordringar		309,9	303,3	262,0
Likvida medel		335,1	262,8	370,1
		978,5	857,7	917,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 090,4	1 890,7	1 991,4

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FORTS.

MSEK	NOT	2025 30 JUNI	2024 30 JUNI	2024 31 DECEMBER
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		1 356,4	1 147,5	1 282,0
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		6,3	4,6	6,2
TOTALT EGET KAPITAL		1 362,8	1 152,2	1 288,2
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,4	36,6	66,0	48,8
Övriga långfristiga skulder		17,0	0,5	7,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		236,7	244,2	248,6
Avsättningar		4,3	4,6	4,7
Uppskjutna skatteskulder		61,9	64,7	62,1
		356,6	379,9	371,6
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,4	24,0	28,5	25,2
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		37,8	28,3	35,4
Aktuella skatteskulder		37,8	36,8	42,1
Leverantörsskulder och andra skulder	4	271,5	265,0	228,7
		371,1	358,6	331,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 090,4	1 890,7	1 991,4

FINANSIELLA RAPPORTER

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 januari 2024	1 022,9	4,2	1 027,1
Periodens resultat	112,9	0,3	113,2
Övrigt totalresultat	11,8	0,1	11,9
Periodens totalresultat	124,6	0,4	125,1
Eget kapital 30 juni 2024	1 147,5	4,6	1 152,2
Eget kapital 1 januari 2025	1 282,0	6,2	1 288,2
Periodens resultat	104,1	0,3	104,4
Övrigt totalresultat	-20,6	-0,2	-20,7
Periodens totalresultat	83,5	0,1	83,7
Optionspremier	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	-26,1	–	-26,1
Nyemission	15,5	–	15,5
Skuldinstrument värderade till verkligt värde	-0,3	–	-0,3
Eget kapital 30 juni 2025	1 356,4	6,3	1 362,8

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
	Not	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		75,8	75,7	142,4	149,8
Avskrivningar och nedskrivningar		34,1	27,6	66,5	55,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0,2	-10,1	-0,8	-13,7
Erhållen ränta		1,0	1,9	2,5	3,6
Erlagd ränta		-0,9	-2,3	-1,8	-2,6
Betald inkomstskatt		-23,8	-33,3	-59,2	-53,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		86,4	59,6	146,5	140,0
Ökning/minskning varulager		-8,9	6,1	-13,9	21,9
Ökning/minskning rörelsefordringar		-19,6	7,6	-44,4	-8,4
Ökning/minskning rörelseskulder		16,0	-2,4	38,0	9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		73,9	70,9	129,4	163,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	3	–	–	-63,9	-17,3
Köp av materiella anläggningstillgångar		-4,2	-10,4	-9,6	-23,6
Köp av immateriella tillgångar		-8,5	-5,8	-17,3	-10,7
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		-0,3	–	-0,4	–
Avyttring av anläggningstillgångar		–	0,1	0,6	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13,0	-16,1	-90,6	-51,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amorteringar		-27,7	-15,2	-56,6	-25,1
Nyemission		13,7	–	15,5	–
Återköp av egna aktier		-26,1	–	-26,1	–
Optionspremier		1,7	–	1,7	–
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-1,5	-7,1	-1,7	-13,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-39,8	-22,2	-67,2	-38,3
Minskning/ökning av likvida medel		21,2	32,5	-28,4	73,4
Likvida medel vid periodens början		315,2	229,9	370,1	188,2
Kursdifferens i likvida medel		-1,3	0,4	-6,6	1,2
Likvida medel vid periodens slut		335,1	262,8	335,1	262,8

Ett förvärv har genomförts under perioden, Danrehab A/S, se vidare not 3.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3,2	3,0	7,6	7,5	13,5
Övriga intäkter	–	–	–	0,1	1,4
Summa	3,2	3,0	7,6	7,6	14,9
Övriga externa kostnader	-2,4	-2,2	-4,6	-4,3	-9,8
Personalkostnader	-4,0	-3,6	-7,7	-7,0	-13,9
Avskrivningar	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Rörelseresultat	-3,2	-2,9	-4,8	-3,8	-8,9
Ränteintäkter och liknande poster	8,6	8,9	18,6	17,6	35,0
Räntekostnader och liknande poster	-2,0	-1,8	-3,5	-3,5	-7,0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	3,4	4,2	10,3	10,3	19,1
Koncernbidrag	–	–	–	–	12,0
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–	-0,1
Periodens resultat	3,4	4,2	10,3	10,3	31,0

Moderbolagets omsättning består av fakturerad management fee. Av resultat före bokslutsdispositioner och skatt för perioden januari-juni utgör 10,4 (10,9) MSEK interna räntor.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025 30 JUNI	2024 30 JUNI	2024 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar		665,8	574,1	586,1
		665,9	574,4	586,3
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar		3,3	4,0	1,6
Fordringar på koncernföretag		6,7	6,7	6,2
Koncernkontofordringar på koncernföretag		80,6	49,0	66,5
Likvida medel		234,9	190,3	256,7
		325,5	249,9	331,0
SUMMA TILLGÅNGAR		991,4	824,3	917,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital		40,1	40,0	40,1
Fritt eget kapital		681,8	623,9	680,4
TOTALT EGET KAPITAL		722,0	663,9	720,5
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag		1,3	1,3	1,3
		1,3	1,3	1,3
Kortfristiga skulder				
Koncernkontoskulder till koncernföretag		262,2	151,6	188,7
Skulder till koncernföretag		0,1	–	0,2
Leverantörsskulder och andra skulder	4	5,8	7,5	6,5
		268,1	159,1	195,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		991,4	824,3	917,3

Inga investeringar har skett i immateriella och materiella anläggningstillgångar under perioden eller jämförelseperioden.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och den verkställande direktören för MedCap AB försäkrar att delårsrapporten 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 23 juli 2025

MedCap AB (publ)

Karl Tobieson
Styrelseordförande

Otto Ankarcrona
Styrelseledamot

Malin Enarson
Styrelseledamot

David Jern
Styrelseledamot

Lena Söderström
Styrelseledamot

Anna Törner
Styrelseledamot

Anders Dahlberg
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 23 juli kl. 06.30 CEST.

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Kontaktuppgifter

Anders Dahlberg, verkställande direktör, +46 704 269 262

MedCap AB (publ) Org. nr 556617-1459

Engelbrektsgatan 9-11, 114 32 Stockholm +46 8 34 71 10

www.medcap.se

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 3 2025, den 24 oktober 2025

Bokslutskommuniké 2025, den 6 februari 2026

Delårsrapport 1 2026, den 29 april 2026

Delårsrapport 2 2026, den 21 juli 2026

NOTER

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är utformad enligt de av EU antagna IFRS standards samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, IFRIC. Denna rapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport och RFR2, Redovisning för juridiska personer. För koncernen och moderbolaget har samma principer och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Inga standarder, ändringar och tolkningar i övrigt som har trätt i kraft för räkenskapsår som började 1 januari 2025 har haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

NOTER

Not 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (rörelsesegment) 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 lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av hjälpmedel; medicinteknisk utrustning, mjukvara och komponenter, förpackningsverksamhet samt läkemedel.

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
ANDRA KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	241,1	200,4	172,3	151,1	108,3	106,2	–	–	521,7	457,7
EBITDA	69,8	62,6	38,0	34,0	8,3	12,5	-6,3	-5,7	109,9	103,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-17,5	-11,7	-10,5	-8,7	-5,6	-6,7	-0,5	-0,5	-34,1	-27,6
Rörelseresultat	52,3	50,9	27,5	25,3	2,8	5,8	-6,8	-6,2	75,8	75,7
Finansiella intäkter och kostnader	-4,6	-2,9	-5,3	-4,7	-2,1	-2,9	6,7	7,1	-5,3	-3,3
Resultat före skatt	47,7	48,0	22,2	20,6	0,6	2,9	-0,1	0,9	70,4	72,4

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
JANUARI-JUNI	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	479,6	384,7	332,3	311,7	203,7	223,1	–	–	1 015,5	919,4
EBITDA	136,6	117,2	70,6	67,9	13,8	31,5	-12,0	-11,0	208,9	205,6
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-33,5	-23,2	-20,9	-18,1	-11,1	-13,5	-1,0	-1,1	-66,5	-55,8
Rörelseresultat	103,0	94,0	49,7	49,8	2,7	18,0	-13,0	-12,0	142,4	149,8
Finansiella intäkter och kostnader	-8,5	-5,5	-7,4	-8,9	-5,8	-5,7	15,2	14,2	-6,6	-5,9
Resultat före skatt	94,6	88,5	42,3	40,9	-3,2	12,3	2,1	2,2	135,8	143,9

NOTER

Not 1 Information om rörelsessegment, forts.

Fördelning av nettoomsättning per produktkategori

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
ANDRA KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Läkemedel	–	–	3,0	2,7	102,9	100,0	105,9	102,6
Hjälpmedel	241,0	200,4	–	–	–	–	241,0	200,4
Medicinteknisk utrustning	–	–	76,5	83,0	–	–	76,5	83,0
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	82,7	59,3	3,7	2,8	86,5	62,1
Övrigt	0,1	–	10,1	6,1	1,7	3,4	11,9	9,4
	241,1	200,4	172,3	151,1	108,3	106,2	521,7	457,7

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
JANUARI-JUNI	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Läkemedel	–	–	5,6	6,0	191,7	211,2	197,3	217,2
Hjälpmedel	479,3	384,2	–	–	–	–	479,3	384,2
Medicinteknisk utrustning	–	–	159,8	162,6	–	–	159,8	162,6
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	150,9	125,6	6,7	5,8	157,6	131,4
Övrigt	0,3	0,5	15,9	17,6	5,3	6,1	21,6	24,1
	479,6	384,7	332,3	311,7	203,7	223,1	1 015,5	919,4

Fördelning av nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
ANDRA KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	99,5	97,8	72,4	57,4	71,5	75,5	243,4	230,8
Norden (exkl Sverige)	103,5	74,2	20,8	18,7	24,2	21,5	148,5	114,4
Europa (exkl Norden)	36,6	25,7	70,2	60,7	12,6	7,8	119,5	94,2
Övriga världen	1,4	2,7	8,9	14,4	–	1,3	10,3	18,3
	241,1	200,4	172,3	151,1	108,3	106,2	521,7	457,7

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
JANUARI-JUNI	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	195,1	185,5	135,6	124,0	133,3	156,5	464,0	466,0
Norden (exkl Sverige)	205,0	145,6	37,0	37,2	44,8	41,8	286,7	224,7
Europa (exkl Norden)	73,3	48,5	135,1	119,0	24,9	22,9	233,3	190,4
Övriga världen	6,2	5,1	24,6	31,4	0,7	1,8	31,4	38,3
	479,6	384,7	332,3	311,7	203,7	223,1	1 015,5	919,4

Inom Specialistläkemedel har en kund bytt ägare vilket flyttar viss försäljning från Sverige till Europa.

NOTER

Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
STÄLLDA SÄKERHETER	30 JUNI	30 JUNI	30 JUNI	30 JUNI
Företagsinteckningar	87.7	75.6	-	-
Pantförskrivet lager	26.5	28.1	-	-
Aktier i dotterföretag	557.0	612.1	126.9	155.2
Spärrmedel	0.1	0.9	-	-
Pantsatta kundfordringar	15.1	19.2	-	-
Övrigt	8.1	1.0	-	-
Summa ställda säkerheter	694.4	736.9	126.9	155.2

EVENTALFÖRPLIKTELSE	2025	2024	2025	2024
	30 JUNI	30 JUNI	30 JUNI	30 JUNI
	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande

Det finns borgensförbindelser avseende all upplåning genom Danske Bank mellan MedCap AB och samtliga dotterbolag förutom Multi-ply, Inpac AB och MedCap Surgical Holding AB. MedCap AB har en borgensförbindelse gentemot leasegivare till dotterföretaget Inpac, avseende hyra av lokal. Hyresavtalet löper över 15 år från och med tillträdet 2024. Årshyra uppgår till ca 10 MSEK.

NOTER

Not 3 Rörelseförvärv

Danrehab

MedCap offentliggjorde den 31 januari förvärvet av Danrehab A/S genom dotterbolaget Abilia. Abilia förvärvar 85% av bolaget och Danrehab nuvarande VD kvarstår med 15% ägande. Danrehab tillhandahåller hygienstolar och hjälpmedel till sängar med fokus på komfort, användarvänlighet, säkerhet och ergonomi för både brukare och vårdgivare. Bolaget omsatte 2024 ca 42 MDKK med god lönsamhet och har 16 anställda. Förvärvet kompletterar Affärsområdet Hjälpmedel och innebär ett steg in på den danska marknaden.

Förvärvet av Danrehab AS har påverkat koncernens nettoomsättning med 28,9 MSEK, EBITA med 5,4 MSEK, rörelseresultatet med 4,5 MSEK och periodens resultat efter skatt med 3,4 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 33,6 MSEK, EBITA med 6,2 MSEK, rörelseresultat med 5,2 MSEK samt periodens resultat efter skatt 4,0 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025.

De totala förvärvsutgifterna uppgick till 3,8 MSEK, där 1,3 MSEK belastar periodens resultat.

XGX Pharma

MedCap offentliggjorde den 25 juni förvärvet av XGX Pharma ApS ("XGX") i Danmark, genom dotterbolaget Unimedic Pharma AB.

XGX är ett snabbväxande specialistläkemedelsbolag med en pipeline av nya produkter. För närvarande har XGX 7 produkter på marknaden, primärt i Norden. Bolagets pipeline består av 20 nischprodukter i antingen sen utvecklingsfas eller registreringsfas. Produktlanseringar från denna pipeline förväntas ske under de kommande åren. XGXs omsättning under den senaste 12 månadsperioden uppgick till 51 miljoner DKK, vilket motsvarar 91% tillväxt mot samma period föregående år. EBITDA-marginalen den senaste 12 månadsperioden var 35%.

Förvärvet av XGX positionerar Unimedic som en av de ledande Nordiska specialistläkemedelsbolagen med högre lönsamhet, organisk tillväxt och en bred pipeline av nischprodukter. Många av pipelineprodukterna är egna produkter, vilket ger goda möjligheter till ut-licensiering utanför de nordiska länderna.

Köpeskillingen består av en kontantbetalning vid tillträdet om 135 miljoner DKK för 100% av bolagets aktier, och en tilläggsköpeskillning om upp till 140 miljoner DKK villkorad till bruttovinsttillväxten år 2025 och 2026.

Efter kvartalets utgång godkännandes FDI (Foreign Direct Investment) i Danmark. Den 21 juli offentliggjorde MedCap att förvärvet av XGX Pharma har slutförts.

Förvärvskostnader om 4 MSEK har reserverats i kvartalet och belastar kvartalets resultat.

NOTER

Not 3 Rörelseförvärv, forts.

MSEK	Danrehab
Initial förvärvstidpunkt	2025-02-01
Förvärvad andel	85%
Anskaffningsvärde	
Varav kontant betalning	65,8
Varav återstående köpeskillning	9,2
Varav köp- och säljoption	9,5
Totalt anskaffningsvärde	84,4
Immateriella tillgångar	28,8
Materiella tillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar	3,1
Omsättningstillgångar inkl. likvida medel	28,1
Långfristiga skulder inkl. uppskjuten skatt	-19,7
Kortfristiga skulder	-5,9
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	34,3
Goodwill	50,0
Förvärvade nettotillgångar	84,4
Kontant utbetald köpeskillning	65,8
Förvärvad kassa	-1,8
Effekt på kassaflöde	63,9

Förvärvsanalysen är preliminär.

Då det finns en köp- och säljoption i aktieägaravtalet och minoritetsandelen bedöms vara utan bestämmande inflytande redovisas förvärvet till 100% och en finansiell skuld redovisas. Se vidare not 4.

NOTER

Not 4 Finansiella instrument

Finansiella skulder och finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom skuld för villkorad köpeskillning som redovisas till verkligt värde, se tabell nedan. Redovisat värde för lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

MSEK	2025		2024		2024	
	30 JUNI		30 JUNI		31 DECEMBER	
SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ingående balans	19,5	19,5	28,2	28,2	28,2	28,2
Förvärv, tilläggsköpeskillning	9,1	9,1	0,7	0,7	10,7	10,7
Förvärv, köp- och säljoptioner	8,8	8,8	–	–	–	–
Reglering under året	-10,0	-10,0	–	–	-0,7	-0,7
Omvärdering av skuld via resultaträkningen	1,4	1,4	-3,7	-3,7	-19,4	-19,4
Omvärdering av skuld via eget kapital	0,3	0,3	–	–	–	–
Kursdifferens	0,0	0,0	0,6	0,6	0,7	0,7
Utgående balans	28,9	28,9	25,8	25,8	19,5	19,5

Under det första kvartalet förvärvade MedCap 85% av aktierna i Danrehab A/S (se not 3). Då det finns en köp- och säljoption i aktieägaravtalet och minoritetsandelen bedöms vara utan bestämmande inflytande redovisas förvärvet till 100% och en finansiell skuld om 8,8 MSEK redovisas på raden förvärv, köp- och säljoptioner. Skulden för de utestående 15 procenten har värderats på samma sätt som de förvärvade 85 procenten. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering. Köpeskillningen är till viss del villkorad till en prestation utifrån utveckling av EBITDA. Bästa bedömning vid innevarande bokslut är att denna kommer falla ut och full reservering har därmed gjorts. En skuld för villkorad köpeskillning om 9,1 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillningar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering.

Under det andra kvartalet har skuld avseende tilläggsförvärv relaterat till Swedelift blivit reglerad.

NOTER

Not 5 Användning av alternativa nyckeltal

I denna rapport refereras det till ett antal alternativa nyckeltal 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. För definitioner, se sida 32.

EBITDA inkl. och exkl. IFRS 16

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ANDRA KVARTALET										
Rörelseresultat	52,3	50,9	27,5	25,3	2,8	5,8	-6,8	-6,2	75,8	75,7
Avskrivningar	17,5	11,7	10,5	8,7	5,6	6,7	0,5	0,5	34,1	27,6
EBITDA inkl. IFRS 16	69,8	62,6	38,0	34,0	8,3	12,5	-6,3	-5,7	109,9	103,4
IFRS 16 effekt på EBITDA	-4,8	-3,8	-3,8	-1,9	-3,4	-3,8	-0,2	-0,1	-12,2	-9,6
EBITDA exkl. IFRS 16	65,0	58,8	34,2	32,0	4,9	8,8	-6,4	-5,8	97,7	93,8

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
JANUARI-JUNI										
Rörelseresultat	103,0	94,0	49,7	49,8	2,7	18,0	-13,0	-12,0	142,4	149,8
Avskrivningar	33,5	23,2	20,9	18,1	11,1	13,5	1,0	1,1	66,5	55,8
EBITDA inkl. IFRS 16	136,6	117,2	70,6	67,9	13,8	31,5	-12,0	-11,0	208,9	205,6
IFRS 16 effekt på EBITDA	-9,7	-7,5	-7,6	-4,4	-6,9	-7,5	-0,3	-0,3	-24,4	-19,6
EBITDA exkl. IFRS 16	126,9	109,7	63,0	63,5	6,9	24,0	-12,3	-11,2	184,5	186,0

Rörelsekapital

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
30 JUNI										
Varulager	144,6	105,5	76,6	83,3	78,9	86,9	–	–	300,2	275,7
Kundfordringar	114,2	97,8	88,7	74,6	59,6	78,4	-0,3	-0,2	262,2	250,6
Leverantörsskulder	-38,3	-26,5	-28,0	-30,2	-38,0	-35,5	-1,1	-2,2	105,4	-94,4
Rörelsekapital	220,6	176,7	137,3	127,7	100,5	129,8	-1,5	-2,4	456,9	431,9

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

NYCKELTAL

MSEK	ANDRA KVARTALET		JANUARI-JUNI		JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2024
Avkastning på eget kapital, % (R12)	15,1	19,7	15,1	19,7	18,0
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	90,2	77,5	90,2	77,5	85,6
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	90,0	76,8	90,0	76,9	85,4
Resultat per aktie, kr	3,6	3,8	6,9	7,6	14,0
Justerat resultat per aktie, kr	3,8	3,2	7,3	7,0	12,4
Soliditet, %	64,9	60,7	64,9	60,7	64,4
Antal aktier	15 044 353	14 807 353	15 044 535	14 807 353	14 972 853
Genomsnittligt antal aktier	15 009 045	14 807 353	14 991 988	14 807 353	14 818 235
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	15 028 504	14 941 448	15 018 116	14 924 901	14 864 556

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

DEFINITIONER AV BEGREPP SOM FÖREKOMMER I RAPPORTEN

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 jämförelsestörande poster
EBITA	Earnings before interest, tax and amortization (resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar)
Justerat EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare i relation till antal utestående aktier vid periodens slut
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden

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.