

DELÅRSRAPPORT

JULI-SEPTEMBER 2025

JULI-SEPTEMBER 2025

Stark organisk och förvärvad tillväxt; EBITA ökade med 32%

TREDJE KVARTALET JULI-SEPTEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 501,5 (413,1) MSEK, en ökning med 21 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 90,1 (80,1) MSEK, en ökning med 12 procent. Justerad EBITA uppgick till 91,1 (69,1) MSEK, en ökning med 32 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 18,0 (19,4) procent. Marginalen uppgick till 18,2 (16,7) procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 51,3 (53,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 3,4 (3,6) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 3,5 (2,8) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 61,9 (70,2) MSEK.

NIO MÅNADER JANUARI-SEPTEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 517,0 (1 332,5) MSEK, en ökning med 14 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 266,5 (258,7) MSEK, en ökning med 3 procent. Justerad EBITA uppgick till 272,8 (239,0) MSEK, en ökning med 14 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 17,6 (19,4) procent. EBITA-marginalen justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 18,0 (17,9) procent*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 155,7 (166,5) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 10,4 (11,2) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 10,8 (9,9) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 191,2 (233,6) MSEK.

MSEK	TREDJE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-SEPTEMBER		FÖRÄNDR.	R12		JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	501,5	413,1	88,4	1 517,0	1 332,5	184,5	1 991,3	1 806,7	
EBITDA	106,9	95,4	11,5	315,8	301,0	14,8	402,5	387,7	
EBITDA %	21,3%	23,1%	-1,8% enh	20,8%	22,6%	-1,8% enh	20,2%	21,5%	
EBITA	90,1	80,1	10,0	266,5	258,7	7,8	337,2	329,5	
EBITA %	18,0%	19,4%	-1,4% enh	17,6%	19,4%	-1,9% enh	16,9%	18,2%	
Res. per aktie (SEK)	3,4	3,6	-0,2	10,4	11,2	-0,8	13,1	14,0	
Justerad EBITA	91,1	69,1	22,0	272,8	239,0	33,8	340,1	306,4	
Justerad EBITA %	18,2%	16,7%	1,4% enh	18,0%	17,9%	0,1% enh	17,1%	17,0%	

För definitioner och förklaringar, se sida 34.

*) Jämförelsestörande poster utgörs av:

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

"Stark organisk och förvärvad tillväxt; EBITA ökade med 32%"

Årets tredje kvartal levererade koncernen fin organisk tillväxt som tillsammans med god utveckling i förvärvade bolag resulterade i ett starkt Justerat EBITA resultat som ökade med 32%. Den 1 oktober genomfördes årets tredje förvärv.

Tredje kvartalet

Omsättningen ökade med 21 procent varav den organiska tillväxten uppgick till 9 procent. Samtliga affärsområden uppvisade en hög omsättningstillväxt i kvartalet.

Affärsområdena Medicinteknik och Hjälpmedel hade fin organisk tillväxt och därutöver bidrog förvärv till ökad omsättning i både affärsområdet Hjälpmedel och Specialistläkemedel.

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades mycket starkt och levererade både god organisk utveckling och ökad omsättning drivet av flera förvärv som genomförts under den senaste tolv månaders-perioden. Den 1 oktober förvärvade Abilia det nederländska bolaget LivAssured som breddar och stärker bolagets portfölj inom epilepsiområdet. Bolagets produkt Nightwatch har etablerat sig på flera europeiska marknader och Abilia ser goda möjligheter att fortsätta växa på både befintliga och nya marknader tillsammans med LivAssured. Efterfrågan på det viktiga Kognitionsområdet var god och bidrog till den fina marginalen för affärsområdet.

Medicinteknik levererade fin organisk omsättningstillväxt i kvartalet drivet av god utveckling för Cardiolex och i synnerhet Inpac, som ökade volymerna i den nya anläggningen. Den fina tillväxten uppnåddes trots den, som förväntat, svagare efterfrågan för Multi-ply.

Specialistläkemedel ökade omsättningen drivet av förvärvet av XGX Pharma som slutfördes den 21 juli. Det viktiga affärsutvecklingsarbetet för att bredda affärsområdets kommersiella portfölj fortlöpte med förnyad kraft genom samarbetet mellan Unimedic och XGX Pharma avseende nya produktregistreringar och marknads lanseringar.

EBITA resultatet ökade i koncernens samtliga tre affärsområden. En viss marginalförbättring för

Specialistläkemedel var glädjande och en konsekvens av förvärvet av XGX. Affärsområdet Hjälpmedel uppvisade en synnerligen stark marginal medan Medicinteknik hade en något svagare marginal. Marginalen kan variera mellan kvartalen och är ofta mer representativ på rullande 12 månaders nivåer.

Sammantaget levererade koncernen ett mycket starkt tredje kvartal med fin omsättningstillväxt och 32% ökat justerat EBITA-resultat.

Förvärv

Förvärv är en hörnsten i MedCaps strategi och finansiella mål. Aktivitetsnivån var fortsatt hög i kvartalet med flera förvärvsdialoger. Den 1 oktober slutfördes förvärvet av LivAssured.

Förutsättningarna att finna intressanta förvärvsmöjligheter bedöms alltjämt 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 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. Varje verksamhet förväntas utveckla sin affär, och investeringar och förvärv görs både för att växa befintliga bolag och för att etablera nya verksamhetsområden och plattformar inom koncernen.

Koncernens bolag är verksamma i flera olika områden inom Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel. Dotterbolagens storlek, marknadsförutsättningar, utmaningar och möjligheter skiljer sig men sammantaget bedömer vi att förutsättningarna för lönsam tillväxt för koncernen som helhet är fortsatt goda.

Anders Dahlberg, VD
Stockholm
2025-10-24



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.

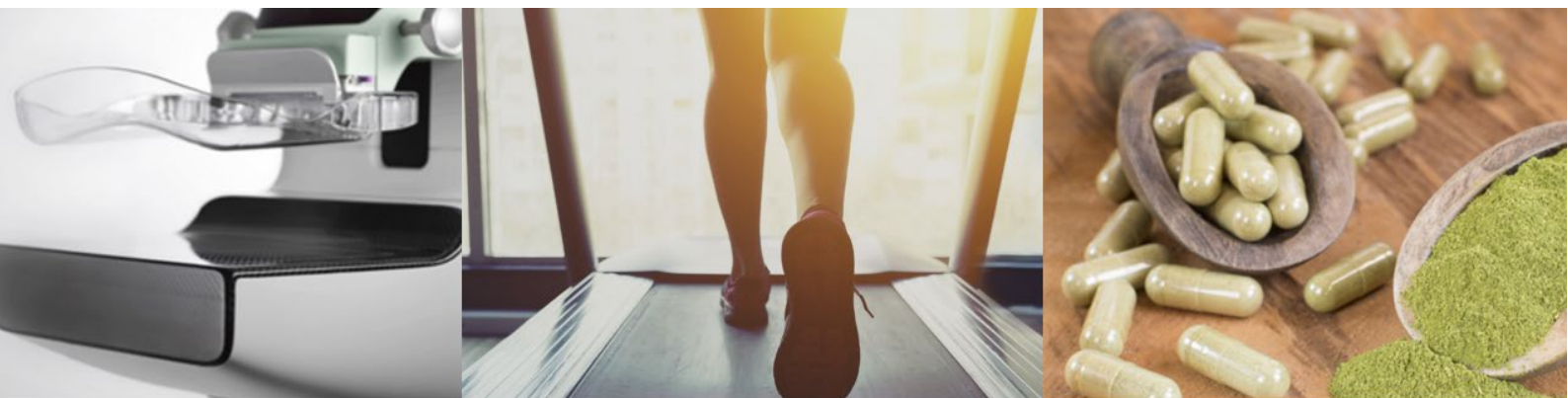
Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

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.

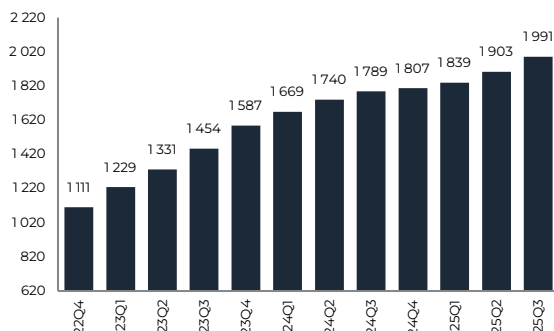
Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap segment.

För ytterligare information: www.medcap.se

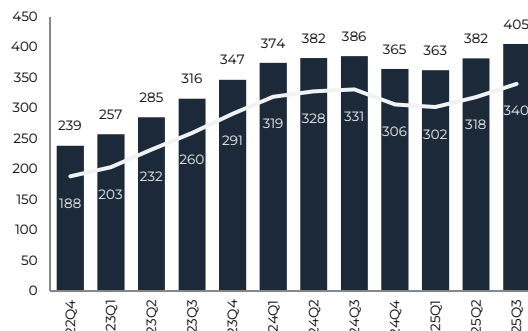


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning R12 (MSEK)
exklusive jämförelsestörande poster



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



JULI-SEPTEMBER

Omsättning

Omsättningen ökade med 21 procent, till 501,5 (413,1) MSEK under årets tredje kvartal.

Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab, Picomed och Alert-it samt XGX Pharma, samt en fin organisk tillväxt inom affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik. Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent för koncernen.

Valutajusterad omsättning ökade med 23 procent.

Resultat

EBITA ökade med 12 procent till 90,1 (80,1) MSEK under årets tredje kvartal. Under kvartalet har transaktionskostnader om 1,0 MSEK belastat resultatet. Under tredje kvartalet föregående år gjordes en justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 11,0 MSEK. Justerat för dessa jämförelsestörande poster ökade EBITA med 32 procent.

Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skedde i koncernens samtliga segment under tredje kvartalet.

EBITA marginalen uppgick till 18,0 (19,4) procent. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA marginalen till 18,2 (16,7) procent.

Finansnettot uppgick till -3,0 (-0,8) MSEK och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggsköpeskillningar om -1,4 (-0,8) MSEK samt realiserade valutakurseffekter.

Redovisad skatt uppgick under det tredje kvartalet till -17,3 (-11,6) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 25,2 procent. Skillnaden mot 20,6 procent förklaras främst av skillnader i skattesatser i utländska dotterbolag samt ej avdragsgilla transaktionskostnader.

Säsongseffekter

Koncernens verksamhet påverkas av säsongsmässiga svängningar till följd av semestertiden. Normalt är tredje kvartalet svagare jämfört med resten av året.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

JANUARI-SEPTEMBER

Omsättning

Omsättningen ökade med 14 procent, till 1 517,0 (1 332,5) MSEK under perioden januari-september. Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab, Picomed och Alert-it samt XGX Pharma, men även en fin organisk tillväxt i flera av koncernens bolag inom Hjälpmedel och Medicinteknik. Den organiska tillväxten uppgick till 5 procent för koncernen.

Valutajusterad omsättning ökade med 15 procent.

Resultat

EBITA ökade med 3 procent till 266,5 (258,7) MSEK för perioden januari-september. Justerad EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 14 procent till 272,8 (239,0) MSEK. Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skett under perioden.

EBITA-marginalen uppgick till 17,6 (19,4) procent. Justerad EBITA marginal uppgick till 18,0 (17,9) procent.

Finansnettot uppgick till -9,5 (-6,7) MSEK. under perioden och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggs-köpeskillingar om -2,8 (-2,9) MSEK samt orealiserade valutakurseffekter.

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.



FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-september till 191,2 (233,6) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -289,5 (-62,7) MSEK och inkluderar förvärv av Danrehab A/S om -63,9 MSEK samt XGX Pharma om -187,8 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 94,0 (-68,5) MSEK och inkluderar återköp av egna aktier om -26,1 MSEK samt förvärvslån relaterat till XGX Pharma samt LivAssured om totalt 181 MSEK.

Vid kvartalets utgång uppgick koncernens likvida medel till 358,7 (287,7) MSEK.

Nettoskulden uppgick till 356,5 (75,0) MSEK. Nettoskuld exkl. IFRS 16 uppgick till 84,1 (-196,6) MSEK. Ökning av nettoskulden förklaras främst av skuld för tilläggsköpeskilling relaterat till förvärvet av XGX Pharma. Nettoskuld/EBITDA uppgick till 0,9 (0,2) inkl. IFRS16 och 0,2 (-0,5) exkl. IFRS16.

Soliditeten uppgick till 56 (63) procent.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 30 september till 1 406,0 (1 198,1) MSEK varav 1 399,6 (1 193,1) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6,4 (4,9) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Under perioden januari-september har återköp av egna aktier skett till ett värde av 26,1 MSEK.

Antalet aktier uppgick per sista september till 15 044 353. Med ett kvotvärde om 0,4 kr per aktie uppgår bolagets aktiekapital per den sista september till 6 017 741 kr. Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 93,0 (80,6) SEK och till 92,9 (79,8) efter utspädning.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick till 592 (534). 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

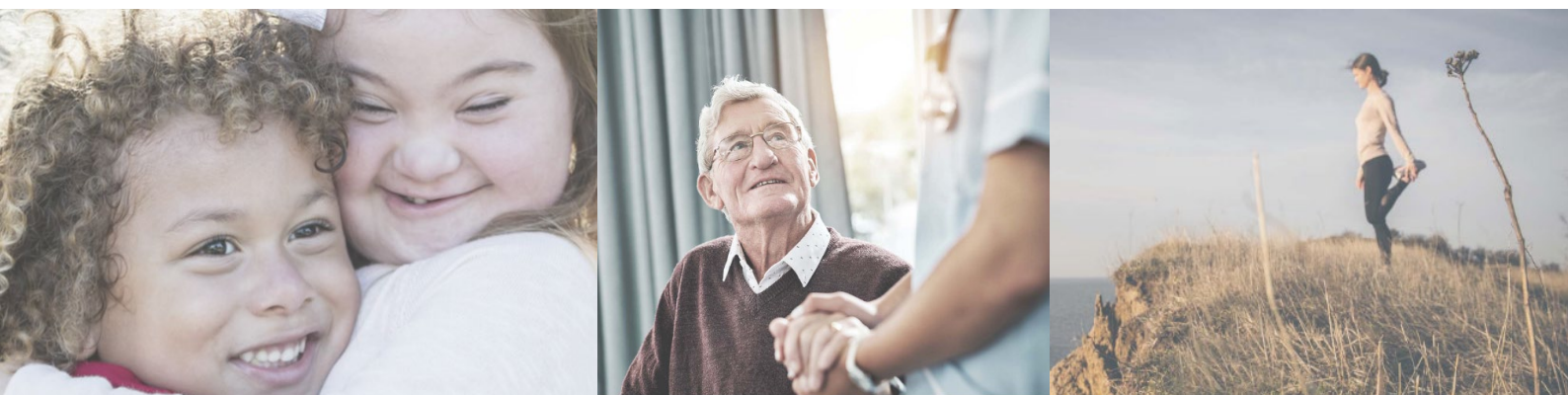
Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under perioden januari-september uppgått till 26,9 (26,3) MSEK.

Transaktionerna består av management fees, vidarefakturerade kostnader samt räntor.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 1 oktober annonserades att Abilia, ett dotterbolag till MedCap, har tecknat avtal om att förvärva LivAssured i Nederländerna. Förvärvet tillträdde samma dag. Se vidare not 3.



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, Swedelift och Trident.

MSEK	TREDJE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-SEPTEMBER		FÖRÄNDR.	R12	
	2025	2024		2025	2024		2025	2024
Nettoomsättning	221,2	167,7	53,5	700,8	552,4	148,4	915,6	767,2
EBITDA	63,8	44,8	19,0	200,4	162,0	38,3	250,3	212,0
EBITDA marginal	28,9%	26,7%	2,1% enh	28,6%	29,3%	-0,7% enh	27,3%	27,6%
EBITA	58,4	40,9	17,5	184,4	150,4	34,0	229,4	195,4
EBITA marginal	26,4%	24,4%	2,0% enh	26,3%	27,2%	-0,9% enh	25,1%	25,5%
Justerad EBITA	59,2	40,9	18,3	186,4	146,9	39,5	234,0	194,5
Justerad EBITA %	26,8%	24,4%	2,4% enh	26,6%	26,6%	0,0% enh	25,6%	25,4%

JULI-SEPTEMBER

Omsättning

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades väl och levererade stark tillväxt i det tredje kvartalet. Omsättningen steg med 32 procent till 221,2 (167,7) MSEK främst drivet av både fin organisk utveckling och förvärv.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 58,4 (40,9) MSEK en ökning med 43 procent. Justerad EBITA ökade 45 procent. Jämförelsestörande post i kvartalet avser transaktionskostnader relaterat till förvärvet av LivAssured. Det var främst omsättningstillväxten som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal är stark för kvartalet och uppgick till 26,8 (24,4) procent. Den starka marginalen i kvartalet berodde främst på gynnsam produktmix i kombination med stark försäljning.

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 hade fortsatt god efterfrågan på hemmamarknaderna Sverige och Norge, där omsättningen även ökade baserat på tidigare genomförda förvärv. Den 1 oktober förvärvade Abilia det nederländska bolaget LivAssured som breddar och stärker bolagets portfölj inom epilepsiområdet. Bolagets produkt Nightwatch har etablerat sig på flera europeiska marknader och Abilia ser goda möjligheter att fortsätta växa på både befintliga och nya marknader tillsammans med LivAssured. Det senaste förvärvet är ett logiskt nästa steg för ett starkt produktområde med epilepsilarm på en internationell marknad, och väntas bidra med både god tillväxt och lönsamhet.

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.

Danrehab som förvärvades i det första kvartalet fortsatte att utvecklas väl. Huka hade fortsatt god efterfrågan på sina nya modeller och på de flesta geografiska marknaderna. Erimed, Swedelift & Trident hade sammantaget stabil efterfrågan men på sina håll fanns operationella utmaningar.

JANUARI-SEPTEMBER

Omsättning

Affärsområdets omsättning uppgick till 700,8 (552,4) MSEK, en ökning med 27 procent drivet av förvärv kombinerat med god organisk tillväxt.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 184,4 (150,4) MSEK vilket är 23 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 186,4 (146,9) MSEK vilket är 27 procent högre än föregående år. Jämförelsestörande post i perioden avser transaktionskostnader relaterat till förvärven av Danrehab samt LivAssured. Det var främst omsättningstillväxten som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal uppgick till 26,6 (26,6) 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	TREDJE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-SEPTEMBER		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024			
Nettoomsättning	167,1	142,9	24,2	499,3	454,6	44,8	652,5	607,7
EBITDA	29,8	38,9	-9,2	100,3	106,9	-6,5	131,7	138,3
EBITDA marginal	17,8%	27,2%	-9,4% enh	20,1%	23,5%	-3,4% enh	20,2%	22,7%
EBITA	23,2	32,6	-9,4	81,1	91,0	-9,8	106,0	115,8
EBITA marginal	13,9%	22,8%	-8,9% enh	16,2%	20,0%	-3,8% enh	16,2%	19,1%
Justerad EBITA	23,2	21,6	1,6	81,1	74,7	6,4	100,0	93,6
Justerad EBITA %	13,9%	15,1%	-1,2% enh	16,2%	16,4%	-0,2% enh	15,3%	15,4%

JULI-SEPTEMBER

Omsättning

Affärsområdet Medicinteknik levererade fin tillväxt i det tredje kvartalet. Omsättningen steg med 17 procent till 167,1 (142,9) MSEK, till stor del drivet av Inpac som hade en stark efterfrågan på nutritionsprodukter, men även fin tillväxt i Cardiolex, vilket dock motverkas av lägre efterfrågan i Multi-ply.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 23,2 (32,6) MSEK vilket är 29 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 23,2 (21,6) MSEK vilket är 7 procent högre än föregående år. Jämförelsestörande post i jämförelseperioden avser justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 11,0 MSEK.

Justerad EBITA marginal uppgick till 13,9 (15,1) procent. Den svagare marginalen berodde

främst på en väsentligt lägre omsättning för Multi-ply. Ogynnsam produktmix för affärsområdet bidrog också till en svagare marginal i kvartalet.

Cardiolex

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

Efterfrågan var generellt god och omsättningen ökade både i den svenska verksamheten gentemot större sjukhus och i den tyska verksamheten som tillverkar vakuumsystem.

Inpac

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

Inpac hade fortsatt stark efterfrågan på nutritionsprodukter och omsättningen ökade väsentligt. Produktiviteten förbättrades i den

AFFÄRSOMRÅDE MEDICINTEKNIK

nya anläggningen och den gamla anläggningen avvecklades i kvartalet.

Multi-Ply

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

Multi-ply hade ett utmanande kvartal med väsentligt lägre omsättning. Det var väntat med lägre efterfrågan från en av bolagets större kunder, som väntas öka volymerna igen någon gång under nästa år. Genomförda kostnadssänkningar har inte kunnat kompensera tillräckligt för den lägre volymen. Samtidigt sker ett intensivt arbete med att bredda bolagets kundbas och projektportföljen växte i kvartalet.

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.

Toul såg stabil efterfrågan på bolagets huvudmarknader och avser alltså att etablera fler försäljningskanaler till fler geografiska områden och kundsegment, och öka produktionen.

JANUARI-SEPTEMBER

Omsättning

Omsättningen för perioden januari-september uppgick till 499,3 (454,6) MSEK vilket innebär en ökning med 10 procent jämfört med föregående år drivet av god tillväxt, framförallt i Inpac vilket motverkas något av lägre efterfrågan i Multi-ply.

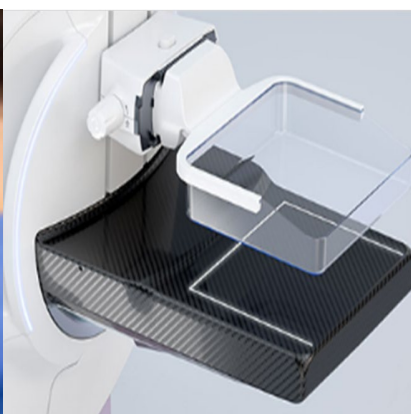
Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 81,1, (91,0) MSEK vilket är 11 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA tillväxt uppgår till 9 procent.

Jämförelsestörande post i jämförelseperioden avser justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 16,3 MSEK.

Det var framför allt omsättningstillväxten i Inpac som bidrog till resultatförbättringen, vilket motverkades något av lägre efterfrågan i Multi-ply som även påverkar EBITA tillväxten negativt.

Justerad EBITA marginal uppgick till 16,2 (16,4) 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	TREDJE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-SEPTEMBER		FÖRÄNDR.	R12	JAN-DEC
	2025	2024		2025	2024			
Nettoomsättning	113,2	102,5	10,7	316,9	325,6	-8,7	423,1	431,8
EBITDA	19,6	16,6	3,0	33,4	48,0	-14,7	44,5	59,2
EBITDA marginal	17,3%	16,2%	1,1% enh	10,5%	14,8%	-4,2% enh	10,5%	13,7%
EBITA	14,8	11,7	3,1	19,5	33,6	-14,0	26,3	40,3
EBITA marginal	13,1%	11,4%	1,7% enh	6,2%	10,3%	-4,1% enh	6,2%	9,3%
Justerad EBITA	15,1	11,7	3,4	23,8	33,6	-9,8	30,5	40,3
Justerad EBITA %	13,3%	11,4%	1,9% enh	7,5%	10,3%	-2,8% enh	7,2%	9,3%

JULI-SEPTEMBER

Omsättning

Affärsområdet Specialistläkemedel ökade omsättningen med 10 procent till 113,2 (102,5) MSEK under tredje kvartalet jämfört med föregående år.

Resultat

EBITA uppgick till 14,8 (11,7) MSEK vilket är 27 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 15,1 MSEK, en ökning om 29 procent jämfört med föregående år. Jämförelsestörande post utgörs av transaktionskostnader som belastade årets tredje kvartal.

Justerad EBITA marginal uppgick till 13,3 (11,4) 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 i kvartalet drivet av förvärvet av XGX Pharma som slutfördes den 21 juli. Förvärvet bidrar både med befintlig produktförsäljning med god lönsamhet, samt med en pipeline av ytterligare produkter som väntas registreras och lanseras kommande år. Omsättningen i den registrerade läkemedelsportföljen ökade till följd av förvärvet och utgjorde 57 procent av affärsområdet i kvartalet. Volymerna för enskilda produkter kan variera mellan kvartalen till följd av att leveranser kan ske i större batcher till grossistled eller sjukhusens lager, vilket bidrog positivt i kvartalet.

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTLÄKEMEDEL

Det viktiga affärsutvecklingsarbetet för att bredda affärsområdets kommersiella portfölj fortlöpte med förnyad kraft genom samarbetet mellan Unimedic och XGX Pharma avseende nya produktregistreringar och marknads lanseringar.

Licensläkemedelsverksamheten hade stabil omsättning i kvartalet och utgjorde 24 procent av affärsområdet.

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 19 procent av affärsområdet i kvartalet.

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

JANUARI-SEPTEMBER

Omsättning

Omsättningen för perioden januari-september uppgick till 316,9 (325,6) MSEK vilket innebär en minskning med 3 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 19,5 (33,6) MSEK vilket är 42 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA (dvs. exklusive transaktionskostnader om 4,3 MSEK) uppgick till 23,8 (33,6) MSEK en minskning med 29 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 7,5 (10,3) procent.



FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	1	501,5	413,1	1 517,0	1 332,5	1 806,7
Övriga rörelseintäkter		3,3	12,9	10,2	26,5	35,3
		504,8	426,0	1 527,3	1 359,1	1 842,0
Aktiverat arbete för egen räkning		4,2	3,1	16,2	10,7	13,7
Råvaror och förnödenheter		-219,5	-176,9	-649,7	-550,3	-754,0
Förändring varulager		1,3	-1,5	1,9	-6,6	-9,3
Övriga externa kostnader		-55,1	-50,6	-180,4	-168,4	-233,6
Personalkostnader		-125,6	-102,7	-391,6	-338,4	-464,9
Övriga rörelsekostnader		-3,3	-2,0	-7,9	-5,1	-6,4
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)		106,9	95,4	315,8	301,0	387,7
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-16,8	-15,2	-49,3	-42,3	-58,2
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)		90,1	80,1	266,5	258,7	329,5
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-18,6	-14,4	-52,6	-43,2	-57,2
Rörelseresultat (EBIT)		71,5	65,7	213,9	215,5	272,3
Finansiella intäkter		4,6	3,7	5,6	7,5	8,3
Finansiella kostnader		-7,6	-4,5	-15,2	-14,2	-19,0
Finansiella poster netto		-3,0	-0,8	-9,5	-6,7	-10,7
Resultat före skatt		68,5	64,9	204,3	208,8	261,6
Inkomstskatt		-17,3	-11,6	-48,7	-42,4	-52,3
Periodens resultat		51,3	53,3	155,7	166,5	209,2

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FORTS.

MSEK	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	51,2	52,9	155,3	165,8	207,4
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,1	0,4	0,4	0,7	1,9
Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:					
Resultat per aktie i kr före utspädning	3,4	3,6	10,4	11,2	14,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning	3,4	3,5	10,3	11,1	14,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 985 911	14 807 353	14 981 377	14 807 353	14 818 235
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	15 000 373	14 957 682	15 004 105	14 938 164	14 864 556
Utspädning	14 462	150 329	22 728	130 811	46 321

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALTRESULTAT

MSEK	NOT	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		51,3	53,3	155,7	166,5	209,2
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		-7,8	-7,4	-28,5	4,5	16,0
Periodens totalresultat		43,5	45,9	127,2	171,0	225,3
Totalresultatet hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		43,4	45,6	127,0	170,3	223,3
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,1	0,3	0,2	0,7	2,0

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025	2024	2024
		30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		750,7	342,8	362,2
Övriga immateriella tillgångar		327,4	287,9	304,8
Materiella anläggningstillgångar		120,7	119,9	128,0
Nyttjanderättstillgångar		259,4	262,7	274,8
Finansiella anläggningstillgångar		1,4	0,5	0,6
Uppskjuten skattefordran		6,4	6,7	3,6
		1 465,9	1 020,5	1 074,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		305,9	266,8	268,9
Aktuell skattefordran		21,8	19,0	16,4
Kundfordringar och andra fordringar		328,5	300,1	262,0
Likvida medel		358,7	287,7	370,1
		1 015,0	873,7	917,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 480,8	1 894,1	1 991,4

Ökningen av goodwill under perioden avser förvärv av Danrehab och XGX Pharma, se vidare not 3.

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FORTS.

MSEK	NOT	2025 30 SEPTEMBER	2024 30 SEPTEMBER	2024 31 DECEMBER
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		1 399,6	1 193,1	1 282,0
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		6,4	4,9	6,2
TOTALT EGET KAPITAL		1 406,0	1 198,1	1 288,2
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,4	197,1	54,0	48,8
Övriga långfristiga skulder		146,5	0,5	7,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		230,5	242,1	248,6
Avsättningar		4,3	4,6	4,7
Uppskjutna skatteskulder		62,3	62,9	62,1
		640,6	364,1	371,6
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2,4	36,6	21,9	25,2
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		41,9	29,5	35,4
Aktuella skatteskulder		35,2	41,9	42,1
Leverantörsskulder och andra skulder	4	320,5	238,6	228,7
		434,2	331,9	331,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 480,8	1 894,1	1 991,4

Ökningen av övriga långfristiga skulder utgörs främst av skuld för tilläggsköpeskillningar relaterade till förvärv av Danrehab och XGX Pharma, se vidare not 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
Årets resultat	165,8	0,7	166,5
Övrigt totalresultat	4,5	0,1	4,5
Periodens totalresultat	170,3	0,7	171,0
Eget kapital 30 september 2024	1 193,1	4,9	1 198,1
Eget kapital 1 januari 2025	1 282,0	6,2	1 288,2
Årets resultat	155,3	0,4	155,7
Övrigt totalresultat	-28,3	-0,2	-28,5
Periodens totalresultat	127,0	0,2	127,2
Optionspremier	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	-26,1	–	-26,1
Nyemission	15,5	–	15,5
Skuldinstrument värderade till verkligt värde	-0,5	–	-0,5
Eget kapital 30 september 2025	1 399,6	6,4	1 406,0

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före finansiella poster		71,5	65,7	213,9	215,5	272,3
Avskrivningar och nedskrivningar		35,4	29,7	101,9	85,5	115,4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-5,6	-7,9	-6,4	-21,6	-27,4
Erhållen ränta		1,5	2,2	4,0	5,9	8,3
Erlagd ränta		-2,2	-1,8	-3,9	-4,4	-6,6
Betald inkomstskatt		-12,2	-11,3	-71,3	-64,3	-73,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		88,4	76,6	238,2	216,5	288,3
Ökning/minskning varulager		1,5	9,2	-12,4	31,1	42,3
Ökning/minskning rörelsefordringar		-6,5	1,5	-50,9	-6,9	44,1
Ökning/minskning rörelseskulder		-21,6	-17,1	16,4	-7,2	-14,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		61,9	70,2	191,2	233,6	360,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterbolag	3	-187,8	–	-251,7	-17,3	-62,7
Köp av materiella anläggningstillgångar		-3,6	-7,3	-13,1	-30,9	-41,7
Köp av immateriella tillgångar		-7,9	-3,8	-25,2	-14,5	-24,5
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		0,4	–	–	–	0,2
Avyttring av anläggningstillgångar		–	–	0,6	–	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-198,9	-11,1	-289,5	-62,7	-128,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		181,0	–	181,0	–	–
Amorteringar		-22,5	-22,8	-79,1	-47,9	-67,0
Nyemission		–	–	15,5	–	35,9
Återköp av egna aktier		–	–	-26,1	–	–
Optionspremier		–	–	1,7	–	–
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		2,7	-7,3	1,0	-20,6	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		161,2	-30,2	94,0	-68,5	-46,1
Minskning/ökning av likvida medel		24,1	28,9	-4,3	102,4	185,2
Likvida medel vid periodens början		335,1	262,8	370,1	188,2	188,2
Kursdifferens i likvida medel		-0,4	-4,0	-7,1	-2,9	-3,2
Likvida medel vid periodens slut		358,7	287,7	358,7	287,7	370,1

Två förvärv har genomförts under perioden januari-september, Danrehab A/S och XGX Pharma ApS, se vidare not 3. Upptagna lån under perioden avser förvärsslån avseende XGX Pharma samt LivAssured som förvärvades 1 oktober men där lånet utbetalades i slutet av september.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3,2	3,0	10,8	10,5	13,5
Övriga intäkter	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4
Summa	4,6	4,3	12,2	11,9	14,9
Övriga externa kostnader	-3,4	-3,8	-8,0	-8,1	-9,8
Personalkostnader	-4,3	-2,6	-12,1	-9,7	-13,9
Avskrivningar	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Rörelseresultat	-3,2	-2,2	-8,0	-6,0	-8,9
Ränteintäkter och liknande poster	8,7	10,4	25,6	27,7	35,0
Räntekostnader och liknande poster	-3,8	-2,0	-5,6	-5,2	-7,0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	1,7	6,2	12,0	16,5	19,1
Koncernbidrag	–	–	–	–	12,0
Skatt på periodens resultat	-0,6	0,0	-0,6	0,0	-0,1
Periodens resultat	1,1	6,2	11,4	16,4	31,0

Moderbolagets omsättning består av fakturerad management fee. Av resultat före bokslutsdispositioner och skatt för perioden januari-september utgör 16,1 (15,8) MSEK interna räntor.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025 30 SEPTEMBER	2024 30 SEPTEMBER	2024 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar		665,8	574,1	586,1
		665,8	574,3	586,3
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar		2,3	2,9	1,6
Fordringar på koncernföretag		7,2	6,5	6,2
Koncernkontofordringar på koncernföretag		58,0	57,6	66,5
Likvida medel		267,1	213,4	256,7
		334,7	280,4	331,0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 000,5	854,7	917,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital		40,1	40,0	40,1
Fritt eget kapital		682,9	630,0	680,4
TOTALT EGET KAPITAL		723,0	670,1	720,5
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag		1,3	1,3	1,3
		1,3	1,3	1,3
Kortfristiga skulder				
Koncernkontoskulder till koncernföretag		268,4	177,1	188,7
Skulder till koncernföretag		0,2	0,1	0,2
Aktuella skatteskulder		0,0	–	0,0
Leverantörsskulder och andra skulder	4	7,6	6,1	6,5
		276,2	183,4	195,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 000,5	854,7	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 24 oktober 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 24 oktober kl. 06.30 CEST.

Denna rapport har varit föremål för 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

Bokslutskommuniké 2025, den 6 februari 2026

Delårsrapport 1 2026, den 29 april 2026

Delårsrapport 2 2026, den 21 juli 2026

Delårsrapport 3 2026, den 23 oktober 2026

GRANSKNINGSRAPPORT



Till styrelsen i MedCap AB (publ)

Org. nr 556617-1459

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för MedCap AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 ISA och god revisionssed 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.

Slutsats

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 koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2025

KPMG AB

Ola Larsmon

Auktoriserad revisor

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	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
TREDJE KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	221,2	167,7	167,1	142,9	113,2	102,5	–	–	501,5	413,1
EBITDA	63,8	44,8	29,8	38,9	19,6	16,6	-6,3	-5,0	106,9	95,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-17,6	-11,8	-10,8	-10,7	-6,5	-6,7	-0,5	-0,6	-35,4	-29,7
Rörelseresultat	46,2	33,1	19,0	28,3	13,0	9,9	-6,8	-5,5	71,5	65,7
Finansiella intäkter och kostnader	-0,7	-2,0	-3,6	-4,2	-3,6	-3,0	4,9	8,5	-3,0	-0,8
Resultat före skatt	45,5	31,1	15,4	24,1	9,5	6,8	-1,8	2,9	68,5	64,9

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
JANUARI-SEPTEMBER	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	700,8	552,4	499,3	454,6	316,9	325,6	–	–	1 517,0	1 332,5
EBITDA	200,4	162,0	100,3	106,9	33,4	48,0	-18,3	-15,9	315,8	301,0
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-51,1	-35,0	-31,7	-28,8	-17,6	-20,2	-1,5	-1,6	-101,9	-85,5
Rörelseresultat	149,3	127,1	68,7	78,1	15,7	27,9	-19,8	-17,6	213,9	215,5
Finansiella intäkter och kostnader	-9,2	-7,5	-11,0	-13,1	-9,4	-8,7	20,1	22,7	-9,5	-6,7
Resultat före skatt	140,1	119,6	57,7	65,0	6,3	19,1	0,3	5,1	204,3	208,8

NOTER

Not 1 Information om rörelsessegment, forts.

Fördelning av nettoomsättning per produktkategori

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÅKEMEDEL		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TREDJE KVARTALET								
Läkemedel	–	–	3,2	0,9	108,8	98,5	112,0	99,4
Hjälpmedel	221,1	167,1	–	–	–	–	221,1	167,1
Medicinteknisk utrustning	–	–	72,4	80,8	–	–	72,4	80,8
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	82,7	54,4	2,5	1,8	85,3	56,2
Övrigt	0,1	0,6	8,8	6,7	1,9	2,2	10,8	9,5
	221,2	167,7	167,1	142,9	113,2	102,5	501,5	413,1

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÅKEMEDEL		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
JANUARI-SEPTEMBER								
Läkemedel	–	–	8,7	6,9	300,5	309,7	309,2	316,6
Hjälpmedel	700,4	551,3	–	–	–	–	700,4	551,3
Medicinteknisk utrustning	–	–	232,2	243,4	–	–	232,2	243,4
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	233,6	180,0	9,2	7,6	242,8	187,6
Övrigt	0,4	1,1	24,7	24,3	7,2	8,3	32,3	33,7
	700,8	552,4	499,3	454,6	316,9	325,6	1 517,0	1 332,5

Fördelning av nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÅKEMEDEL		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TREDJE KVARTALET								
Sverige	78,6	73,9	70,8	52,8	70,7	75,5	220,1	202,2
Norden (exkl Sverige)	100,2	62,2	19,3	15,9	38,5	22,9	158,0	101,0
Europa (exkl Norden)	37,7	29,4	74,5	58,0	3,0	4,1	115,3	91,5
Övriga världen	4,6	2,2	2,6	16,2	1,0	–	8,1	18,4
	221,2	167,7	167,1	142,9	113,2	102,5	501,5	413,1

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÅKEMEDEL		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
JANUARI-SEPTEMBER								
Sverige	273,8	259,4	206,4	176,8	203,9	232,0	684,1	668,1
Norden (exkl Sverige)	305,2	207,8	56,3	53,1	83,3	64,7	444,7	325,7
Europa (exkl Norden)	111,1	77,9	209,6	177,0	28,0	27,1	348,6	281,9
Övriga världen	10,8	7,3	27,1	47,7	1,7	1,8	39,6	56,8
	700,8	552,4	499,3	454,6	316,9	325,6	1 517,0	1 332,5

NOTER

Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
STÄLLDA SÄKERHETER	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER
Företagsinteckningar	87,7	81,6	-	-
Pantförskrivet lager	27,4	23,9	-	-
Aktier i dotterföretag	597,1	638,9	126,9	155,2
Spärrmedel	-	0,7	-	-
Pantsatta kundfordringar	16,8	15,5	-	-
Övrigt	8,1	0,5	-	-
Summa ställda säkerheter	737,1	761,1	126,9	155,2

	2025	2024	2025	2024
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER
	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 47 MSEK, EBITA med 9,2 MSEK, rörelseresultatet med 7,6 MSEK och periodens resultat efter skatt med 5,9 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 51,3 MSEK, EBITA med 10,0 MSEK, rörelseresultat med 8,3 MSEK samt periodens resultat efter skatt 6,4 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025.

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

XGX Pharma

MedCap offentliggjorde den 25 juni förvärvet av XGX Pharma ApS ("XGX") i Danmark, genom dotterbolaget Unimedic Pharma AB. Den 21 juli offentliggjorde MedCap att förvärvet av XGX Pharma har slutförts.

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.

Förvärvet av XGX Pharma har påverkat koncernens nettoomsättning med 16,9 MSEK, EBITA med 7,7 MSEK, rörelseresultatet med 6,9 MSEK och periodens resultat efter skatt med 5,4 MSEK.

Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 63,8 MSEK, EBITA med 27,1 MSEK, rörelseresultat med 24,3 MSEK samt periodens resultat efter skatt 23,9 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025.

De totala förvärvsutgifterna uppgår till 4,3 MSEK.

NOTER

Not 3 Rörelseförvärv, forts.

LivAssured

MedCap offentliggjorde den 1 oktober förvärvet av LivAssured i Nederländerna.

LivAssured's produkt Nightwatch är en medicinteknisk produkt som detekterar epileptiska anfall, och har utvecklats i över 10 år med signifikant kommersiella framsteg i Europa de senaste åren. Bolaget har idag en omsättning på ca 4 MEUR och har 15 anställda, och har en ambitiös tillväxtplan. Förvärvet kompletterar Affärsområdet Hjälpmedel och Abilias erbjudande.

Förvärvet sker till en kontant köpeskilling om 9.5 MEUR vid tillträdet och en uppskjuten betalning om 0.5 MEUR för 100% av bolagets aktier, och en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till 4 MEUR villkorad till bruttovinsttillväxten i 2026. Förvärvet bedöms ha en marginellt positiv inverkan på MedCaps resultat under innevarande räkenskapsår.

Förvärvskostnader om 0,8 MSEK har reserverats i kvartalet och belastar kvartalets resultat.

NOTER

Not 3 Rörelseförvärv, forts.

MSEK	Danrehab	XGX Pharma
Initial förvärvstidpunkt	2025-02-01	2025-07-21
Förvärvad andel	85%	100%
Anskaffningsvärde		
Varav kontant betalning	65,8	204,7
Varav återstående köpeskillning	9,2	180,4
Varav köp- och säljoption	9,5	-
Totalt anskaffningsvärde	84,4	385,1
Immateriella tillgångar	28,8	28,8
Materiella tillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar	3,1	1,3
Omsättningstillgångar inkl. likvida medel	28,1	38,7
Långfristiga skulder inkl. uppskjuten skatt	-19,7	-5,8
Kortfristiga skulder	-5,9	-23,9
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	34,3	39,0
Goodwill	50,0	346,1
Förvärvade nettotillgångar	84,4	385,1
Kontant utbetald köpeskillning	65,8	204,7
Förvärvad kassa	-1,8	-16,9
Effekt på kassaflöde	63,9	187,8

Förvärvsanalysen för XGX Pharma är preliminär.

Då det finns en köp- och säljoption i aktieägaravtalet avseende förvärvet av Danrehab 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 köpeskilling samt skuld för köp- och säljoptioner, 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 SEPTEMBER		30 SEPTEMBER		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, tilläggsköpeskilling	189,2	189,2	0,7	0,7	10,7	10,7
Förvärv, köp- och säljoptioner	9,1	9,1	–	–	–	–
Reglering under året	-12,5	-12,5	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Omvärdering av skuld via resultaträkningen	4,5	4,5	-14,0	-14,0	-19,4	-19,4
Omvärdering av skuld via eget kapital	0,5	0,5	–	–	–	–
Kursdifferens	-1,6	-1,6	0,5	0,5	0,7	0,7
Utgående balans	208,6	208,6	14,7	14,7	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 9,1 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. Köpeskillingen 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 köpeskilling om 8,8 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillingar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering.

Under årets tredje kvartal förvärvade MedCap 100% av aktierna i XGX Pharma (se not 3). Köpeskillingen är till viss del villkorad till bruttovinsttillväxten år 2025 och 2026. Bästa bedömning vid innevarande bokslut är att denna kommer falla ut och full reservering har därmed gjorts. En skuld för villkorad köpeskilling om 180,4 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillingar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12,5 procent har använts vid diskontering.

Under det andra kvartalet blev skuld avseende tilläggsförvärv relaterat till Swedelift reglerad och under det tredje kvartalet har skuld avseende tilläggsförvärv relaterat till Picomed delvis 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 34.

EBITDA inkl. och exkl. IFRS 16

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TREDJE KVARTALET										
Rörelseresultat	46,2	33,1	19,0	28,3	13,0	9,9	-6,8	-5,5	71,5	65,7
Avskrivningar	17,6	11,8	10,8	10,7	6,5	6,7	0,5	0,6	35,4	29,7
EBITDA inkl. IFRS 16	63,8	44,8	29,8	38,9	19,6	16,6	-6,3	-5,0	106,9	95,4
IFRS 16 effekt på EBITDA	-4,8	-3,8	-4,1	-3,8	-3,5	-3,5	-0,1	-0,2	-12,5	-11,3
EBITDA exkl. IFRS 16	59,1	41,0	25,7	35,1	16,1	13,1	-6,4	-5,1	94,4	84,1

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
JANUARI-SEPTEMBER										
Rörelseresultat	149,3	127,1	68,7	78,1	15,7	27,9	-19,8	-17,6	213,9	215,5
Avskrivningar	51,1	35,0	31,7	28,8	17,6	20,2	1,5	1,6	101,9	85,5
EBITDA inkl. IFRS 16	200,4	162,0	100,3	106,9	33,4	48,0	-18,3	-15,9	315,8	301,0
IFRS 16 effekt på EBITDA	-14,4	-11,3	-11,6	-8,2	-10,4	-10,9	-0,5	-0,4	-36,9	-30,9
EBITDA exkl. IFRS 16	186,0	150,8	88,7	98,6	23,0	37,1	-18,7	-16,4	279,0	270,1

Rörelsekapital

MSEK	HJÄLP-MEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
30 SEPTEMBER										
Varulager	142,4	106,0	78,0	76,9	85,5	83,9	–	–	305,9	266,8
Kundfordringar	112,8	86,0	90,3	76,7	73,1	80,4	-0,4	-0,3	275,8	242,9
Leverantörsskulder	-35,1	-27,6	-35,6	-22,5	-33,4	-32,9	-0,7	-1,1	-104,7	-84,0
Rörelsekapital	220,1	164,4	132,6	131,2	125,3	131,4	-1,1	-1,4	477,0	425,7

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

NYCKELTAL

MSEK	TREDJE KVARTALET		JANUARI-SEPTEMBER		JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2024
Avkastning på eget kapital, % (R12)	14,7	20,6	14,7	20,6	18,0
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	93,4	80,6	93,4	80,6	85,6
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	93,3	79,8	93,3	79,9	85,4
Resultat per aktie, kr	3,4	3,6	10,4	11,2	14,0
Justerat resultat per aktie, kr	3,5	2,8	10,8	9,9	12,4
Soliditet, %	56,4	63,0	56,4	63,0	64,4
Antal aktier	14 985 911	14 807 353	14 985 911	14 807 353	14 972 853
Genomsnittligt antal aktier	14 985 911	14 807 353	14 981 377	14 807 353	14 818 235
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	15 000 373	14 957 682	15 004 105	14 938 164	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)
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.