

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI-DECEMBER 2025

JANUARI-DECEMBER 2025

Starkt resultat; EBITA ökade med 68% i kvartalet och 26% för helåret

FJÄRDE KVARTALET OKTOBER-DECEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 591,0 (474,2) MSEK, en ökning med 25 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 122,1 (70,7) MSEK, en ökning med 73 procent. Justerad EBITA uppgick till 112,9 (67,4) MSEK, en ökning med 68 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 20,7 (14,9) procent. Marginalen uppgick till 19,1 (14,2) procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 65,0 (42,8) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 4,3 (2,8) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 3,7 (2,6) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 151,5 (126,5) MSEK.

TOLV MÅNADER JANUARI-DECEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 108,0 (1 806,7) MSEK, en ökning med 17 procent.
- Koncernens EBITA uppgick till 388,6 (329,5) MSEK, en ökning med 18 procent. Justerad EBITA uppgick till 385,6 (306,4) MSEK, en ökning med 26 procent justerat för jämförelsestörande poster*).
- EBITA-marginalen uppgick till 18,4 (18,2) procent. EBITA-marginalen justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 18,3 (17,0) procent*).
- Resultatet efter skatt uppgick till 220,7 (209,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 14,7 (14,0) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 14,5 (12,4) *).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 342,7 (360,0) MSEK.

MSEK	FJÄRDE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-DECEMBER		FÖRÄNDR.
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	591,0	474,2	116,8	2 108,0	1 806,7	301,3
EBITDA	140,5	86,7	53,8	456,3	387,7	68,6
EBITDA %	23,8%	18,3%	5,5% enh	21,6%	21,5%	0,2% enh
EBITA	122,1	70,7	51,4	388,6	329,5	59,2
EBITA %	20,7%	14,9%	5,7% enh	18,4%	18,2%	0,2% enh
Res. per aktie (SEK)	4,3	2,8	1,5	14,7	14,0	0,7
Justerad EBITA	112,9	67,4	45,5	385,6	306,4	79,2
Justerad EBITA %	19,1%	14,2%	4,9 % enh	18,3%	17,0%	1,3% enh

För definitioner och förklaringar, se sida 33.

*) 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.

Justering av skuld avseende villkorad köpeskillning +9,3 MSEK i fjärde 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 resultat; EBITA ökade med 68% i kvartalet och 26% för helåret"

Årets fjärde kvartal levererade koncernen stark organisk tillväxt som tillsammans med förvärv resulterade i ett mycket starkt justerat EBITA resultat som ökade med 68 procent. Den fina utvecklingen under framför allt det andra halvåret ger ett helår 2025 där omsättningen uppgick till över 2,1 miljarder med 18 procent justerad EBITA marginal och 26 procent justerad EBITA tillväxt.

Fjärde kvartalet

Omsättningen ökade med 25 procent varav den organiska tillväxten uppgick till 10 procent. Samtliga affärsområdena uppvisade en hög omsättningstillväxt i kvartalet.

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

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades mycket väl och levererade både stark organisk utveckling och ökad omsättning från förvärv som genomförts under den senaste tolv månaders-perioden. I kvartalet tillträdde Abilia det nederländska bolaget LivAssured som med produkten Nightwatch breddar och stärker portföljen inom epilepsiområdet. Efterfrågan på det viktiga Kognitionsområdet var god och bidrog till den fina marginalen för affärsområdet.

Medicinteknik levererade stark organisk omsättningstillväxt i kvartalet drivet av mycket fin utveckling i tre av fyra bolag i affärsområdet. Ökningen var störst inom produktområdena nutrition och EKG-produkter, följt av renlufts-produkter.

Specialistläkemedel ökade omsättningen drivet av förvärvet av XGX Pharma medan den befintliga portföljen utvecklades svagare. Det viktiga affärsutvecklingsarbetet för att bredda affärsområdets kommersiella portfölj accelererade under det andra halvåret.

EBITA resultatet ökade i koncernens samtliga tre affärsområden. Jämförelsekvartalet föregående år var förvisso svagt men även med hänsyn till det så var det fjärde kvartalet synnerligen starkt och koncernens bästa hittills.

Specialistläkemedel hade oförändrad marginal. Förvärvet av XGX bidrar till bättre marginaler men den svagare befintliga portföljen tillsammans med kostnader för satsningar medför en fortsatt relativt

låg och otillfredsställande marginal, som successivt väntas öka under andra halvåret 2026 och kommande år.

Affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik uppvisade en synnerligen stark marginal i kvartalet drivet av tillväxt och fördelaktig mix. Marginalen kan variera mellan kvartalen och är ofta mer representativ på rullande 12 månaders nivåer.

Sammantaget levererade koncernen ett mycket starkt fjärde kvartal med hög omsättningstillväxt, hög marginal och 68 procent ökad justerad EBITA. För helåret 2025 ökade omsättningen med 17 procent och justerat EBITA-resultat med 26 procent.

Förvärv

Förvärv är en hörnsten i MedCaps strategi och finansiella mål. I kvartalet slutfördes förvärvet av LivAssured och under året gjordes totalt tre förvärv.

MedCaps starka balansräkning ger goda förutsättningar för att göra förvärv för att fortsätta uppnå koncernens finansiella tillväxtmål samt 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.

Med ett starkt fjärde kvartal uppnår koncernen sitt bästa helårsresultat hittills.

Anders Dahlberg, VD
Stockholm
2026-02-06



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.

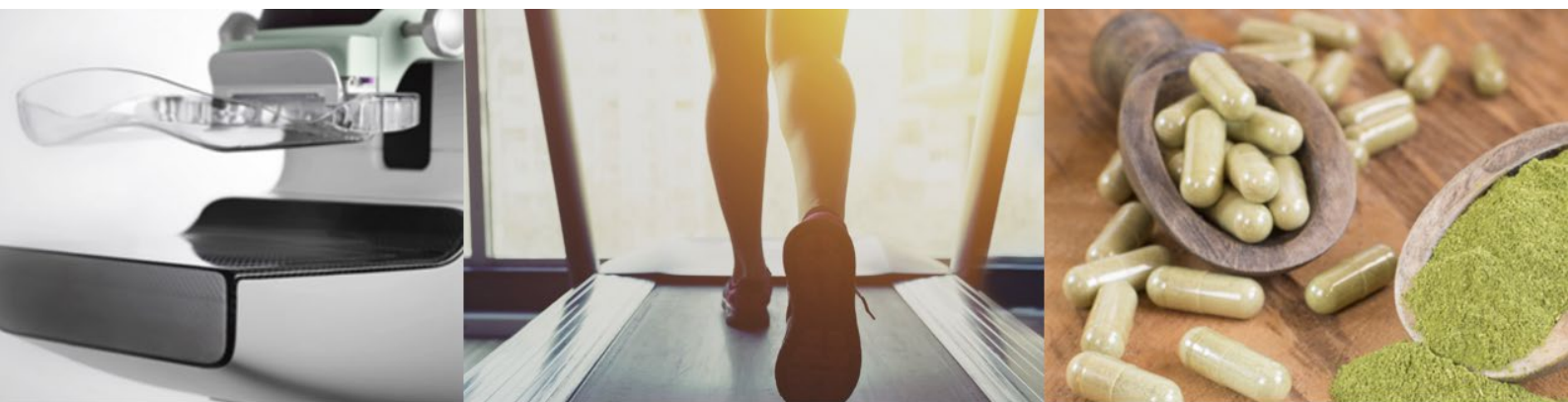
Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och en kritisk del av den

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.

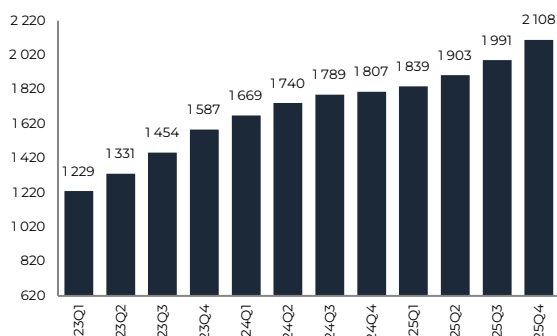
Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap segment.

För ytterligare information: www.medcap.se

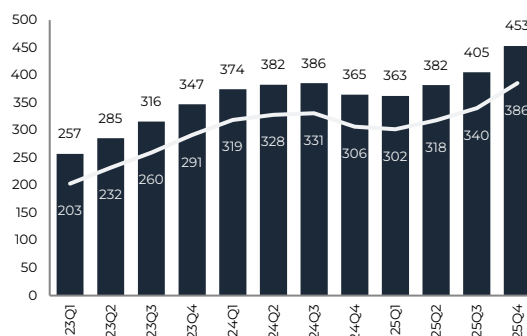


OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning R12 (MSEK)
exklusive jämförelsestörande poster



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



OKTOBER-DECEMBER

Omsättning

Omsättningen ökade med 25 procent, till 591,0 (474,2) MSEK under årets fjärde kvartal. Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab, XGX Pharma och LivAssured, samt en fin organisk tillväxt inom affärsområdena Hjälpmedel och Medicinteknik. Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent för koncernen.

Valutajusterad omsättning ökade med 27 procent.

Resultat

EBITA ökade med 73 procent till 122,1 (70,7) MSEK under årets fjärde kvartal. Under kvartalet har en justering gjorts av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterad till förvärv av Danrehab om 9,3 MSEK. Under fjärde kvartalet föregående år gjordes en justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterad till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 6,0 MSEK samt justering för transaktionskostnader om -2,6 MSEK. Justerat för dessa jämförelsestörande poster ökade EBITA med 68 procent.

Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skedde i koncernens samtliga segment under fjärde kvartalet samt en starkt bruttomarginal jämfört med föregående år som belastades av kostnader av engångskaraktär.

EBITA marginalen uppgick till 20,7 (14,9) procent. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA marginalen till 19,1 (14,2) procent.

Avskrivningar på immateriella tillgångar ökar jämfört med föregående år vilket beror på avskrivningar på övervärden relaterat till förvärv som gjorts under året.

Finansnettot uppgick till -4,4 (-4,0) MSEK och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggsköpeskillingar om -3,8 (-0,5) MSEK samt realiserade valutakurseffekter.

Redovisad skatt uppgick under det fjärde kvartalet till -19,6 (-10,0) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 23,2 procent. Skillnaden mot 20,6 procent förklaras främst av förvärvsrelaterade skattekostnader.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

JANUARI-DECEMBER

Omsättning

Omsättningen ökade med 17 procent, till 2 108,0 (1 806,7) MSEK under året. Tillväxten drevs av förvärven av Danrehab, Picomed och Alert-it, XGX Pharma samt LivAssured, men även en fin organisk tillväxt i flera av koncernens bolag inom Hjälpmedel och Medicinteknik. Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent för koncernen.

Valutajusterad omsättning ökade med 18 procent.

Resultat

EBITA ökade med 18 procent till 388,6 (329,5) MSEK för året. Justerad EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 26 procent till 385,6 (306,4) MSEK. Resultatet påverkades positivt av den omsättningstillväxt som skett under året, men motverkas något av avskrivningar som har ökat vilket till stor del beror på Inpacs flytt till ny produktionsanläggning.

EBITA-marginalen uppgick till 18,4 (18,2) procent. Justerad EBITA marginal uppgick till 18,3 (17,0) procent.

Avskrivningar på immateriella tillgångar ökar jämfört med föregående år vilket beror på avskrivningar på övervärden relaterat till förvärv som gjorts under året.

Finansnettot uppgick till -13,9 (-10,7) MSEK under året och inkluderar diskonterings- och omräkningseffekt avseende tilläggs-köpeskillingar om -6,7 (-3,3) MSEK samt orealiserade valutakurseffekter.

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



FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för året till 342,7 (360,0) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -391,3 (-128,8) MSEK och inkluderar förvärv av Danrehab A/S om -63,9 MSEK, XGX Pharma om -187,8 MSEK samt under det fjärde kvartalet; LivAssured -78,4 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 52,2 (-46,1) MSEK och inkluderar återköp av egna aktier om -26,1 MSEK samt förvärvslån relaterat till XGX Pharma samt LivAssured om totalt 181 MSEK.

Vid årets utgång uppgick koncernens likvida medel till 370,4 (370,1) MSEK.

Nettoskulden uppgick till 348,3 (7,5) MSEK. Nettoskuld exkl. IFRS 16 uppgick till 81,3 (-276,5) MSEK. Ökning av nettoskulden förklaras främst av skuld för tilläggsköpeskilling relaterat till förvärvet av XGX Pharma.

Nettoskuld/EBITDA uppgick till 0,8 (0,0) inkl. IFRS16 och 0,2 (-0,8) exkl. IFRS16.

Soliditeten uppgick till 56 (64) procent.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 31 december till 1 458,9 (1 288,2) MSEK varav 1 452,1 (1 282,0) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6,8 (6,2) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Under året har återköp av egna aktier skett till ett värde av 26,1 MSEK.

Antalet utestående aktier uppgick per 31 december till 15 019 141. Vid samma tidpunkt uppgick bolagets innehav av egna aktier till 58 442. Aktiekapitalet uppgick per 31 december till 6 031 033 kronor, fördelat på 15 077 583 aktier med ett kvotvärde om 0,4 kronor per aktie. Eget kapital per aktie före utspädning uppgick till 96,7 (85,6) SEK och till 96,6 (85,4) SEK efter utspädning.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick till 627 (556). 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.

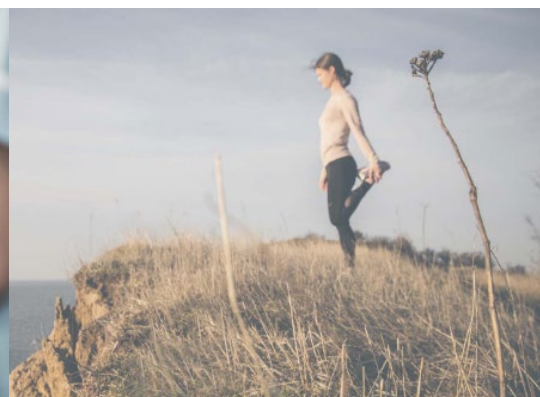
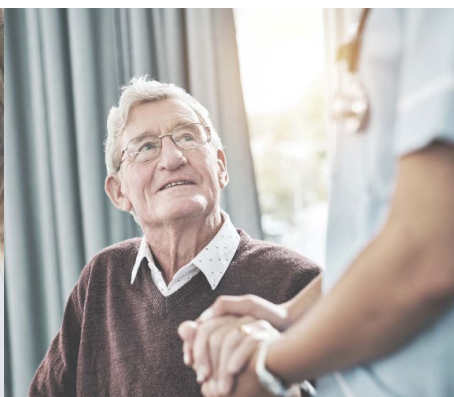
FINANSIELL STÄLLNING OCH ÖVRIG INFORMATION

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och koncernbolagen har under året uppgått till 45,4 (46,0) MSEK. Transaktionerna består av management fees, koncernbidrag samt räntor.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets utgång.



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	FJÄRDE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-DECEMBER		FÖRÄNDR.
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	281,1	214,8	66,2	981,8	767,2	214,7
EBITDA	89,1	49,9	39,2	289,5	212,0	77,5
EBITDA marginal	31,7%	23,2%	8,5% enh.	29,5%	27,6%	1,9% enh.
EBITA	82,7	45,0	37,6	267,0	195,4	71,6
EBITA marginal	29,4%	21,0%	8,5% enh.	27,2%	25,5%	1,7% enh.
Justerad EBITA	73,4	47,6	25,8	259,8	194,5	65,2
Justerad EBITA %	26,1%	22,2%	3,9% enh.	26,5%	25,4%	1,1% enh.

OKTOBER-DECEMBER

Omsättning

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades väl och levererade stark tillväxt i det fjärde kvartalet. Omsättningen steg med 31 procent till 281,1 (214,8) MSEK främst drivet av både fin organisk utveckling och förvärv.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 82,7 (45,0) MSEK en ökning med 84 procent. Justerad EBITA ökade 54 procent. Jämförelsestörande post i kvartalet avser justering av skuld för tilläggsköpeskilling relaterat till förvärvet av Danrehab. Det var främst omsättningstillväxten som bidrog till resultatförbättringen. Föregående år belastades av kostnader av engångskaraktär.

Justerad EBITA marginal är stark för kvartalet och uppgick till 26,1 (22,2) procent. Efterfrågan på Kognitionsområdet var god och bidrog till den fina marginalen för affärsområdet.

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 mycket god tillväxt både organiskt och med genomförda förvärv. Bolaget såg ökad efterfrågan av kognitionsprodukterna som är mycket uppskattade på hemmamarknaderna Sverige och Norge. I kvartalet tillträdde Abilia det nederländska bolaget LivAssured som med produkten Nightwatch breddar och stärker portföljen inom epilepsiområdet, vilket också bidrog till ökad omsättning. Tillväxten på det viktiga kognitionsområdet bidrog till den fina marginalen för affärsområdet.

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.

Bolagen hade sammantaget en god tillväxt som drevs främst av förvärvet av Danrehab, som varit en del av koncernen sedan februari 2025, samt Huka som såg fortsatt god efterfrågan på sina senast lanserade cyklar. Även Erimed utvecklades väl. Trident & Swedelift-gruppen har fortsatt förbättringspotential, och i kvartalet installerades en modernare produktionsutrustning.

JANUARI-DECEMBER

Omsättning

Affärsområdets omsättning uppgick till 981,8 (767,2) MSEK, en ökning med 28 procent drivet av förvärv kombinerat med god organisk tillväxt.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 267,0 (195,4) MSEK vilket är 37 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 259,8 (194,5) MSEK vilket är 34 procent högre än föregående år. Jämförelsestörande post under året avser transaktionskostnader relaterat till förvärven av Danrehab och LivAssured samt justering av skuld avseende tilläggsköpeskilling relaterat till förvärvet av Danrehab. Det var främst omsättningstillväxten som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal uppgick till 26,5 (25,4) 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	FJÄRDE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-DECEMBER		FÖRÄNDR.
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	190,2	153,2	37,0	689,6	607,7	81,8
EBITDA	45,6	31,4	14,2	145,9	138,3	7,7
EBITDA marginal	24,0%	20,5%	3,5% enh.	21,2%	22,7%	-1,6% enh.
EBITA	38,7	24,8	13,9	119,8	115,8	4,0
EBITA marginal	20,3%	16,2%	4,1% enh.	17,4%	19,1%	-1,7% enh.
Justerad EBITA	38,7	18,9	19,8	119,8	93,6	26,2
Justerad EBITA %	20,3%	12,3%	8,0 % enh.	17,4%	15,4%	2,0% enh.

OKTOBER-DECEMBER

Omsättning

Affärsområdet Medicinteknik levererade fin tillväxt i det fjärde kvartalet. Omsättningen steg med 24 procent till 190,2 (153,2) 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 38,7 (24,8) MSEK vilket är 56 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 38,7 (18,9) MSEK vilket är 105 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 6,0 MSEK.

Justerad EBITA marginal uppgick till 20,3 (12,3) procent. Föregående år belastades marginalen av kostnader av engångskaraktär.

Cardiolex

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

Efterfrågan var stark i det fjärde kvartalet och omsättningen ökade både i den svenska verksamheten som levererade på en större sjukhusupphandling och i den tyska verksamheten som tillverkar vakuumsystem där man delvis haft en upparbetad orderbok att leverera på.

Inpac

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

AFFÄRSOMRÅDE MEDICINTEKNIK

Inpac hade fortsatt stark efterfrågan på nutritionsprodukter och omsättningen ökade väsentligt.

Multi-Ply

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

Multi-ply hade fortsatt en mer utmanande situation med temporärt lägre efterfrågan från en av bolagets större kunder, som väntas öka volymerna igen någon gång under nästa år. Arbetet med att bredda bolagets kundbas och projektportföljen fortgick med oförminskad styrka.

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 Meditech hade ett synnerligen starkt kvartal med några större leveranser och positiv utveckling på flera av bolagets geografiska marknader. Efter kvartalet har bolaget beslutat om att avveckla en lokal i Nederländerna som inte behövs då verksamheten idag drivs från det svenska bolaget, vilket väntas medföra

engångskostnader om cirka 1-2 mSEK under första kvartalet 2026.

JANUARI-DECEMBER

Omsättning

Omsättningen för året uppgick till 689,6 (607,7) MSEK vilket innebär en ökning med 13 procent jämfört med föregående år drivet av god tillväxt, framförallt i Inpac, men även Cardiolex, vilket motverkas något av lägre efterfrågan i Multi-ply.

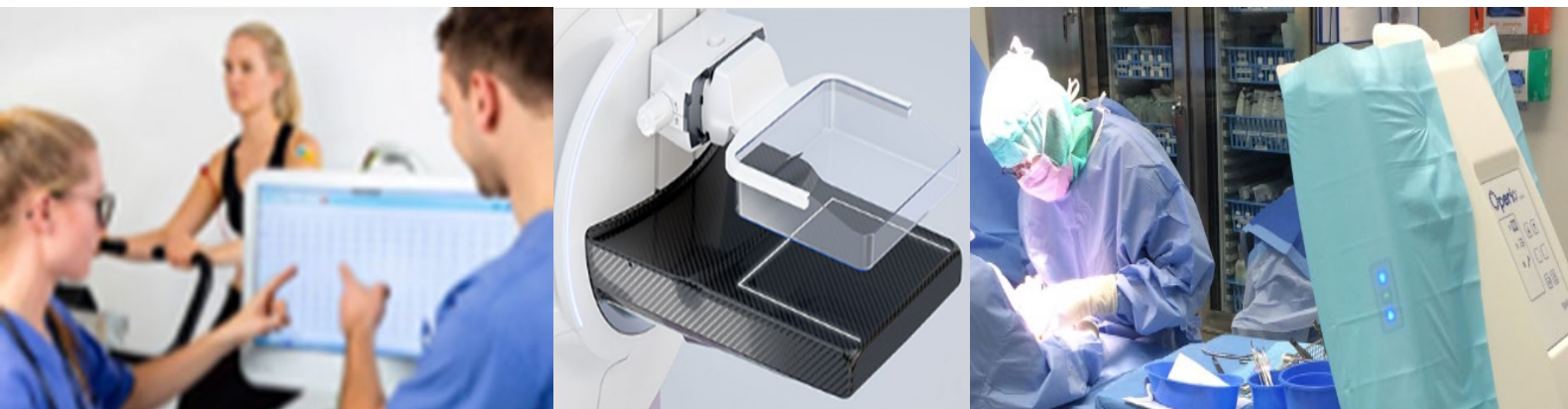
Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 119,8 (115,8) MSEK vilket är 3 procent högre än föregående år. Justerad EBITA tillväxt uppgår till 28 procent.

Jämförelsestörande post i jämförelseperioden avser justering av skuld avseende villkorad köpeskilling relaterat till förvärv av SurgiCube och Toul Meditech om 22,2 MSEK.

Det var framför allt omsättningstillväxten i Inpac och Cardiolex som bidrog till resultatförbättringen.

Justerad EBITA marginal uppgick till 17,4 (15,4) 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, XGX Pharma AS och Unimedic AB.

MSEK	FJÄRDE KVARTALET		FÖRÄNDR.	JANUARI-DECEMBER		FÖRÄNDR.
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	119,7	106,2	13,5	436,6	431,8	4,8
EBITDA	12,3	11,1	1,2	45,7	59,2	-13,5
EBITDA marginal	10,3%	10,5%	-0,2% enh.	10,5%	13,7%	-3,2% enh.
EBITA	7,4	6,7	0,7	27,0	40,3	-13,3
EBITA marginal	6,2%	6,3%	-0,1% enh.	6,2%	9,3%	-3,2% enh.
Justerad EBITA	7,4	6,7	0,7	31,2	40,3	-9,1
Justerad EBITA %	6,2%	6,3%	-0,1 % enh	7,2%	9,3%	-2,2% enh

OKTOBER-DECEMBER

Omsättning

Affärsområdet Specialistläkemedel ökade omsättningen med 13 procent till 119,7 (106,2) MSEK under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, vilket drevs av förvärvet av XGX Pharma.

Resultat

EBITA uppgick till 7,4 (6,7) MSEK vilket är 11 procent högre än föregående år. Justerad EBITA uppgick till 7,4 MSEK, en ökning om 11 procent jämfört med föregående år. EBITA tillväxten förklaras till störst del av ökad omsättning.

EBITA marginal uppgick till 6,2 (6,3) procent. Förvärvet av XGX bidrar till bättre marginaler på sikt men den svagare befintliga portföljen tillsammans med kostnader för satsningar medför en fortsatt relativt låg och otillfredsställande marginal, som successivt väntas öka under andra halvåret 2026.

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. Förvärvet bidrar både med befintlig produktförsäljning med god lönsamhet, och fler affärsutvecklings-möjligheter där samarbetet mellan Unimedic och XGX kommit igång på ett bra sätt. Omsättningen i den registrerade läkemedelsportföljen ökade till följd av förvärvet och motverkade den svagare i utvecklingen i den befintliga portföljen. Sammantaget utgjorde den registrerade läkemedelsportföljen 61 procent av affärsområdet i kvartalet. Förvärvade produkter bidrar med bra marginal medan den befintliga portföljen tillsammans med kostnadsbasen för att genomföra satsningar tynger marginalen som fortsatt är otillfredsställande, och väntas successivt förbättras under andra halvåret 2026.

AFFÄRSOMRÅDE SPECIALISTLÄKEMEDEL

Licensläkemedelsverksamhetens omsättning minskade väsentligt i kvartalet och utgjorde 20 procent av affärsområdet.

Unimedic AB

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

Omsättningen var relativt stabil i CDMO verksamheten som utgjorde 19 procent av affärsområdet i kvartalet, dock med ett något svagare resultat än föregående år delvis till följd av förbättringsåtgärder som pågår.

JANUARI-DECEMBER

Omsättning

Omsättningen för året uppgick till 436,6 (431,8) MSEK vilket innebär en ökning med 1 procent jämfört med föregående år. Förvärvet av XGX påverkar positivt, men motverkas av lägre priser och volymer till den brittiska marknaden samt till följd av svagare försäljning inom Licensläkemedel.

Resultat

Affärsområdets EBITA uppgick till 27,0 (40,3) MSEK vilket är 33 procent lägre än föregående år. Justerad EBITA (dvs. exklusive transaktionskostnader om 4,3 MSEK) uppgick till 31,2 (40,3) MSEK en minskning med 23 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). Förvärvet av XGX bidrar till bättre marginaler, men den svagare befintliga portföljen tillsammans med kostnader för satsningar medför en fortsatt relativt låg och otillfredsställande marginal, som successivt väntas öka under andra halvåret 2026.

Justerad EBITA marginal uppgick till 7,2 (9,3) procent.



FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	FJÄRDE KVARTALET		JANUARI-DECEMBER	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	1	591,0	474,2	2 108,0	1 806,7
Övriga rörelseintäkter		11,0	8,7	21,2	35,3
		602,0	483,0	2 129,3	1 842,0
Aktiverat arbete för egen räkning		5,4	3,0	21,7	13,7
Råvaror och förnödenheter		-247,7	-203,7	-897,4	-754,0
Förändring varulager		1,9	-2,6	3,8	-9,3
Övriga externa kostnader		-68,4	-65,2	-248,8	-233,6
Personalkostnader		-151,1	-126,5	-542,7	-464,9
Övriga rörelsekostnader		-1,6	-1,3	-9,5	-6,4
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)		140,5	86,7	456,3	387,7
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-18,3	-15,9	-67,7	-58,2
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA)		122,1	70,7	388,6	329,5
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-33,1	-14,0	-85,7	-57,2
Rörelseresultat (EBIT)		89,1	56,8	302,9	272,3
Finansiella intäkter		9,9	2,3	17,6	8,3
Finansiella kostnader		-14,3	-6,3	-31,5	-19,0
Finansiella poster netto		-4,4	-4,0	-13,9	-10,7
Resultat före skatt		84,7	52,7	289,0	261,6
Inkomstskatt		-19,6	-10,0	-68,3	-52,3
Årets resultat		65,0	42,8	220,7	209,2

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FORTS.

MSEK	NOT	FJÄRDE KVARTALET		JANUARI-DECEMBER	
		2025	2024	2025	2024
Årets resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		64,6	41,6	219,8	207,4
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,5	1,2	0,9	1,9
Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:					
Resultat per aktie i kr före utspädning		4,3	2,8	14,7	14,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning		4,3	2,8	14,7	14,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		14 997 108	14 851 486	14 985 342	14 818 235
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		15 003 965	14 933 558	15 003 898	14 864 556
Utspädning		6 857	82 072	18 556	46 321

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALTRESULTAT

MSEK	NOT	FJÄRDE KVARTALET		JANUARI-DECEMBER	
		2025	2024	2025	2024
Årets resultat		65,0	42,8	220,7	209,2
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet		-24,7	11,5	-53,2	16,0
Årets totalresultat		40,3	54,3	167,5	225,3
Totalresultatet hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		40,0	53,0	166,9	223,3
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,3	1,3	0,6	2,0

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025	2024
		31 DECEMBER	31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill		662,7	362,2
Övriga immateriella tillgångar		566,3	304,8
Materiella anläggningstillgångar		126,0	128,0
Nyttjanderättstillgångar		253,2	274,8
Finansiella anläggningstillgångar		1,4	0,6
Uppskjuten skattefordran		5,1	3,6
		1 614,7	1 074,0
Omsättningstillgångar			
Varulager		271,4	268,9
Aktuell skattefordran		23,1	16,4
Kundfordringar och andra fordringar		326,5	262,0
Likvida medel		370,4	370,1
		991,4	917,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 606,0	1 991,4

Ökningen av goodwill samt övriga immateriella tillgångar under året avser förvärv av Danrehab, XGX Pharma samt LivAssured, se vidare not 3.

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FORTS.

MSEK	NOT	2025 31 DECEMBER	2024 31 DECEMBER
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		1 452,1	1 282,0
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		6,8	6,2
TOTALT EGET KAPITAL		1 458,9	1 288,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2,4	156,6	48,8
Övriga långfristiga skulder		154,8	7,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		224,1	248,6
Avsättningar		4,2	4,7
Uppskjutna skatteskulder		113,1	62,1
		652,9	371,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2,4	59,3	25,2
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar		42,9	35,4
Aktuella skatteskulder		41,5	42,1
Leverantörsskulder och andra skulder	4	350,6	228,7
		494,3	331,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 606,0	1 991,4

Ökningen av övriga långfristiga skulder utgörs främst av skuld för tilläggsköpeskillningar relaterade till förvärv av Danrehab, XGX Pharma och LlvAssured, 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	207,4	1,9	209,2
Övrigt totalresultat	15,9	0,1	16,0
Årets totalresultat	223,3	2,0	225,3
Nyemission	35,9	–	35,9
Eget kapital 31 december 2024	1 282,0	6,2	1 288,2
Eget kapital 1 januari 2025	1 282,0	6,2	1 288,2
Årets resultat	219,8	0,9	220,7
Övrigt totalresultat	-52,9	-0,3	-53,2
Årets totalresultat	166,9	0,6	167,5
Optionspremier	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	-26,1	–	-26,1
Nyemission	28,3	–	28,3
Skuldinstrument värderade till verkligt värde	-0,8	–	-0,8
Eget kapital 31 december 2025	1 452,1	6,8	1 458,9

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	FJÄRDE KVARTALET		JANUARI-DECEMBER	
		2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat före finansiella poster		89,1	56,8	302,9	272,3
Avskrivningar och nedskrivningar		51,4	29,9	153,3	115,4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-19,4	-5,9	-25,7	-27,4
Erhållen ränta		1,1	2,5	5,1	8,3
Erlagd ränta		-2,4	-2,2	-6,4	-6,6
Betald inkomstskatt		-19,9	-9,3	-91,3	-73,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		99,8	71,8	338,0	288,3
Ökning/minskning varulager		34,8	11,2	22,4	42,3
Ökning/minskning rörelsefordringar		3,9	51,0	-47,0	44,1
Ökning/minskning rörelseskulder		12,9	-7,5	29,4	-14,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		151,5	126,5	342,7	360,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	3	-78,4	-45,4	-330,1	-62,7
Köp av materiella anläggningstillgångar		-12,6	-10,8	-25,7	-41,7
Köp av immateriella tillgångar		-11,2	-10,0	-36,5	-24,5
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		0,3	0,2	0,3	0,2
Avyttring av anläggningstillgångar		0,2	-0,1	0,7	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-101,8	-66,1	-391,3	-128,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		0,0	0,0	181,0	0,0
Amorteringar		-53,0	-19,1	-132,1	-67,0
Nyemission		12,8	35,9	28,3	35,9
Återköp av egna aktier		-	-	-26,1	-
Optionspremier		-	-	1,7	-
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-1,7	5,6	-0,7	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-41,8	22,4	52,2	-46,1
Minskning/ökning av likvida medel		8,0	82,8	3,6	185,2
Likvida medel vid årets början		358,7	287,7	370,1	188,2
Kursdifferens i likvida medel		3,7	-0,3	-3,4	-3,2
Likvida medel vid årets slut		370,4	370,1	370,4	370,1

Ej kassaflödespåverkande poster består av ej orealiserade valutakursvinster, intäkt avseende återförd skuld relaterad till tilläggsköpeskilling samt nedskrivning av lager och kapitalvinst vid försäljning av anläggningstillgångar.

Tre förvärv har genomförts under året Danrehab A/S, XGX Pharma ApS samt LivAssured BV, se vidare not 3. Upptagna lån under året avser förvärvslån avseende XGX Pharma samt LivAssured.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

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

Moderbolagets omsättning består av fakturerad management fee. Av resultat före bokslutsdispositioner och skatt för det fjärde kvartalet utgör 5,5 (4,7) MSEK interna räntor, och för året utgör 21,7 (20,5) MSEK interna räntor.

FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	2025 31 DECEMBER	2024 31 DECEMBER
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,1
Finansiella anläggningstillgångar		675,5	586,1
		675,5	586,3
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar		1,8	1,6
Fordringar på koncernföretag		7,0	6,2
Koncernkontofordringar på koncernföretag		61,8	66,5
Likvida medel		227,2	256,7
		297,7	331,0
SUMMA TILLGÅNGAR		973,3	917,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital		40,1	40,1
Fritt eget kapital		709,6	680,4
TOTALT EGET KAPITAL		749,8	720,5
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		–	1,3
		–	1,3
Kortfristiga skulder			
Koncernkontoskulder till koncernföretag		215,0	188,7
Skulder till koncernföretag		0,1	0,2
Aktuella skatteskulder		–	0,0
Leverantörsskulder och andra skulder	4	8,4	6,5
		223,5	195,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		973,3	917,3

Inga investeringar har skett i immateriella och materiella anläggningstillgångar under året eller jämförelseåret.

NOTER

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 6 februari 2026

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 6 februari kl. 06.30 CET.

Denna rapport har ej 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

Delårsrapport 1 2026, den 29 april 2026

Årsstämma 2026, den 4 maj 2026

Delårsrapport 2 2026, den 21 juli 2026

Delårsrapport 3 2026, den 23 oktober 2026

Bokslutskommuniké 2026, den 5 februari 2027

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	
FJÄRDE KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	281,1	214,8	190,2	153,2	119,7	106,2	–	–	591,0	474,2
EBITDA	89,1	49,9	45,6	31,4	12,3	11,1	-6,5	-5,8	140,5	86,7
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-21,1	-12,9	-11,0	-10,8	-18,8	-5,7	-0,5	-0,6	-51,4	-29,9
Rörelseresultat	68,0	37,0	34,6	20,6	-6,5	5,5	-7,0	-6,3	89,1	56,8
Finansiella intäkter och kostnader	-5,2	-2,0	-3,6	-5,3	-3,4	-2,3	7,8	5,6	-4,4	-4,0
Resultat före skatt	62,8	35,0	31,0	15,3	-10,0	3,2	0,8	-0,8	84,7	52,7

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
JANUARI-DECEMBER	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	–	–	2 108,0	1 806,7
EBITDA	289,5	212,0	145,9	138,3	45,7	59,2	-24,8	-21,7	456,3	387,7
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-72,2	-47,8	-42,7	-39,6	-36,5	-25,8	-2,0	-2,2	-153,3	-115,4
Rörelseresultat	217,3	164,1	103,2	98,7	9,2	33,4	-26,8	-23,9	302,9	272,3
Finansiella intäkter och kostnader	-14,4	-9,6	-14,6	-18,4	-12,8	-11,0	27,9	28,3	-13,9	-10,7
Resultat före skatt	202,9	154,6	88,6	80,3	-3,6	22,3	1,1	4,4	289,0	261,6

NOTER

Not 1 Information om rörelsessegment, forts.

Fördelning av nettoomsättning per produktkategori

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
FJÄRDE KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Läkemedel	–	–	1,0	4,4	114,6	99,6	115,6	103,9
Hjälpmedel	280,9	214,6	–	–	–	–	280,9	214,6
Medicinteknisk utrustning	–	–	87,9	79,3	–	–	87,9	79,3
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	89,7	63,1	1,1	1,1	90,8	64,1
Övrigt	0,2	0,2	11,7	6,5	4,0	5,6	15,9	12,3
	281,1	214,8	190,2	153,2	119,7	106,2	591,0	474,2

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
JANUARI-DECEMBER	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Läkemedel	–	–	9,7	11,3	415,1	409,2	424,8	420,5
Hjälpmedel	981,3	765,9	–	–	–	–	981,3	765,9
Medicinteknisk utrustning	–	–	320,1	322,7	–	–	320,1	322,7
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	323,3	243,0	10,3	8,7	333,6	251,8
Övrigt	0,6	1,3	36,4	30,8	11,2	13,9	48,2	45,9
	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	2 108,0	1 806,7

Fördelning av nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
FJÄRDE KVARTALET	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	114,3	104,2	85,4	58,5	73,5	67,6	273,2	230,2
Norden (exkl Sverige)	110,8	83,4	15,1	19,0	41,8	20,5	167,7	123,0
Europa (exkl Norden)	53,6	24,1	78,6	61,1	3,8	17,6	136,0	102,7
Övriga världen	2,4	3,1	11,2	14,6	0,6	0,5	14,1	18,3
	281,1	214,8	190,2	153,2	119,7	106,2	591,0	474,2

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		TOTALT	
JANUARI-DECEMBER	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	388,1	363,5	291,8	235,3	277,5	299,6	957,3	898,4
Norden (exkl Sverige)	416,0	291,3	71,4	72,1	125,1	85,3	612,5	448,6
Europa (exkl Norden)	164,7	101,9	288,1	238,1	31,8	44,6	484,6	384,7
Övriga världen	13,1	10,4	38,3	62,3	2,3	2,4	53,7	75,1
	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	2 108,0	1 806,7

NOTER

Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
STÄLLDA SÄKERHETER	31 DECEMBER	31 DECEMBER	31 DECEMBER	31 DECEMBER
Företagsinteckningar	87,7	87,7	-	-
Pantförskrivet lager	23,9	20,6	-	-
Aktier i dotterföretag	764,4	498,8	126,9	126,9
Spärrmedel	-	36,0	-	-
Pantsatta kundfordringar	15,1	12,2	-	-
Övrigt	8,1	8,1	-	-
Summa ställda säkerheter	899,2	663,2	126,9	126,9

	2025	2024	2025	2024
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31 DECEMBER	31 DECEMBER	31 DECEMBER	31 DECEMBER
	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 som skedde under år 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. Förvärvet kompletterar Affärsområdet Hjälpmedel och innebär ett steg in på den danska marknaden.

Förvärvet av Danrehab A/S har påverkat koncernens nettoomsättning med 69 MSEK, EBITA med 13,0 MSEK, rörelseresultatet med 11,5 MSEK och årets resultat efter skatt med 8,7 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 74 MSEK, EBITA med 13,8 MSEK, rörelseresultat med 12,2 MSEK samt årets resultat efter skatt 9,3 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. Produktansökan från denna pipeline förväntas ske under de kommande åren.

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 40 MSEK, EBITA med 16,7 MSEK, rörelseresultatet med 14,3 MSEK och årets resultat efter skatt med 7,3 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 86,6 MSEK, EBITA med 36,1 MSEK, rörelseresultat med 31,7 MSEK samt årets resultat efter skatt 24,2 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. 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.

Förvärvet av LivAssured har påverkat koncernens nettoomsättning med 14,6 MSEK, EBITA med 3,6 MSEK, rörelseresultatet med 2,3 MSEK och årets resultat efter skatt med 1,9 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 44,9 MSEK, EBITA med 4,8 MSEK, rörelseresultat med 1,2 MSEK samt årets resultat efter skatt 0,4 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025. Resultatförbättringen efter förvärvstillfället beror delvis på royalties till en tidigare ägare som upphörde i och med transaktionen.

De totala förvärvsutgifterna uppgår till 0,8 MSEK.

NOTER

Not 3 Rörelseförvärv, forts.

MSEK	Danrehab	XGX Pharma	Liv Assured
Initial förvärvstidpunkt	2025-02-01	2025-07-21	2025-10-01
Förvärvad andel	85%	100%	100%
Anskaffningsvärde			
Varav kontant betalning	65,8	204,7	78,8
Varav återstående köpeskillning	9,2	180,4	32,7
Varav köp- och säljoption	9,5	0,0	0,0
Totalt anskaffningsvärde	84,4	385,1	111,5
Immateriella tillgångar	28,8	229,8	70,5
Materiella tillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar	3,1	1,3	3,9
Omsättningstillgångar inkl. likvida medel	28,1	38,7	7,8
Långfristiga skulder inkl. uppskjuten skatt	-19,7	-50,0	-37,9
Kortfristiga skulder	-5,9	-23,9	-9,8
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	34,3	195,8	34,6
Goodwill	50,0	189,3	76,9
Förvärvade nettotillgångar	84,4	385,1	111,5
Kontant utbetald köpeskillning	65,8	204,7	78,8
Förvärvad kassa	-1,8	-16,9	-0,4
Effekt på kassaflöde	63,9	187,8	78,4

Förvärvsanalyserna för XGX Pharma och LivAssured är preliminära.

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 köpeskillning 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 31 DECEMBER		2024 31 DECEMBER	
SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ingående balans	19,5	19,5	28,2	28,2
Förvärv, tilläggsköpeskillning	216,8	216,8	10,7	10,7
Förvärv, köp- och säljoptioner	9,1	9,1	–	–
Reglering under året	-12,5	-12,5	-0,7	-0,7
Omvärdering av skuld via resultaträkningen	4,0	4,0	-19,4	-19,4
Omvärdering av skuld via eget kapital	0,8	0,8	–	–
Kursdifferens	-6,8	-6,8	0,7	0,7
Utgående balans	230,7	230,7	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. En skuld för villkorad köpeskillning om 8,8 MSEK bokades vid förvärvet då köpeskillningen till viss del var villkorad till en prestation utifrån utveckling av EBITDA. Denna skuld har återförts till sin helhet i fjärde kvartalet. Förvärvet utvecklas väl och i linje med MedCaps förväntningar och omvärderingen är således inte negativ, utan konsekvensen av en välfungerande mekanism för att hantera skillnader i prognoser mellan köpare och säljare av bolag.

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

Under det tredje kvartalet förvärvade MedCap 100% av aktierna i XGX Pharma (se not 3). Köpeskillningen 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 köpeskillning om 180,4 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillningar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12,5 procent har använts vid diskontering.

Under årets fjärde kvartal förvärvade MedCap 100% av aktierna i LivAssured (se not 3). Köpeskillningen är till viss del villkorad till prestation utifrån bruttovinsttillväxt. Bästa bedömning vid innevarande bokslut är att denna kommer falla ut till 75% och reservering har gjorts utifrån detta estimat. En skuld för villkorad köpeskillning om 27,5 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillningar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering.

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 33.

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
FJÄRDE KVARTALET										
Rörelseresultat	68,0	37,0	34,6	20,6	-6,5	5,5	-7,0	-6,3	89,1	56,8
Avskrivningar	21,1	12,9	11,0	10,8	18,8	5,7	0,5	0,6	51,4	29,9
EBITDA inkl. IFRS 16	89,1	49,9	45,6	31,4	12,3	11,1	-6,5	-5,8	140,5	86,7
IFRS 16 effekt på EBITDA	-5,6	-4,8	-4,3	-3,8	-3,5	-3,4	-0,2	-0,2	-13,7	-12,2
EBITDA exkl. IFRS 16	83,5	45,1	41,3	27,6	8,8	7,8	-6,8	-5,9	126,7	74,5

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
JANUARI-DECEMBER										
Rörelseresultat	217,3	164,1	103,2	98,7	9,2	33,4	-26,8	-23,9	302,9	272,3
Avskrivningar	72,2	47,8	42,7	39,6	36,5	25,8	2,0	2,2	153,3	115,4
EBITDA inkl. IFRS 16	289,5	212,0	145,9	138,3	45,7	59,2	-24,8	-21,7	456,3	387,7
IFRS 16 effekt på EBITDA	-20,0	-16,1	-16,0	-12,1	-13,9	-14,3	-0,7	-0,6	-50,6	-43,1
EBITDA exkl. IFRS 16	269,4	195,9	130,0	126,2	31,8	44,8	-25,5	-22,3	405,7	344,6

Rörelsekapital

MSEK	HJÄLPMEDEL		MEDICIN-TEKNIK		SPECIALIST-LÄKEMEDEL		ÖVRIGT OCH ELIMIN.		TOTALT	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
31 DECEMBER										
Varulager	117,2	123,5	76,4	73,7	77,8	71,7	–	–	271,4	268,9
Kundfordringar	120,0	86,9	88,3	66,7	59,4	57,4	-0,4	-0,4	267,3	210,6
Leverantörsskulder	-43,2	-28,4	-30,1	-20,7	-34,4	-23,4	-0,3	-0,3	-107,9	-72,7
Rörelsekapital	194,0	182,0	134,7	119,7	102,8	105,7	-0,6	-0,6	430,8	406,7

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

NYCKELTAL

MSEK	FJÄRDE KVARTALET		JANUARI-DECEMBER	
	2025	2024	2025	2024
Avkastning på eget kapital, % (R12) *)	15,4	17,7	15,9	16,0
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	96,7	85,8	96,7	85,6
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	96,6	85,4	96,6	85,4
Resultat per aktie före utspädning, kr	4,3	2,8	14,7	14,0
Resultat per aktie efter utspädning, kr	4,3	2,8	14,7	14,0
Justerat resultat per aktie före utspädning, kr	3,7	2,6	14,5	12,4
Justerat resultat per aktie efter utspädning, kr	3,7	2,6	14,5	12,4
Soliditet, %	55,7	64,4	55,7	64,4
Antal utestående aktier	15 019 141	14 933 558	15 019 141	14 972 853
Genomsnittligt antal utestående aktier	14 997 108	14 851 486	14 985 342	14 818 235
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	15 003 965	14 933 558	15 003 898	14 864 556

*) Årets justerade resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Ändrat till *justerat* resultat i årets bokslutskommuniké. Jämförelsesiffror är omräknade.

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	Årets justerade 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 årets slut
Resultat per aktie	Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare i relation till genomsnittligt antal aktier under året

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.