



MEDCAP

ÅRSREDOVISNING 2018





VI TILLFÖR VÄRDE I VÅRA BOLAG

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Science-bolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Ägandet är långsiktigt och utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstraditioner.

Koncernen består av bolag verksamma framförallt på den nordiska Life Science-marknaden. Verksamheten är organiserat i två affärsområden; Medicinteknik, Specialistläkemedel. Affärsområde Medicinteknik innefattar de bolag som är verksamma inom marknadsområdet medicinteknik, och affärsområde Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel. Affärsområdet Läkemedelshandel, som innefattar de bolag som är verksamma inom framförallt parallellimport av läkemedel, har utvecklats under året.

INNEHÅLL

MedCap i korthet	2
Året i korthet	3
VD har ordet	4
Affärsidé och mål	6
Marknad	7
SEGMENT	
Medicinteknik	10
Specialistläkemedel	14
Hållbarhetsrapport	17
FORMELL DEL	
Förvaltningsberättelse 2018	27
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	35
Ledning och revisor	36
Räkenskaper och noter	37
Revisionsberättelse	89
MedCap-aktien	94
Ägarförteckning	95
Adresser	97

DEFINITIONER AV ICKE IFRS MÅTT

MedCap redovisar i denna årsredovisning 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.

EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
Justerat EBITDA	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)

OM MEDCAP

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma marknadsledande nischbolag inom Life Science i Norden, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två affärsområden: **Medicinteknik**, och **Specialistläkemedel**. Varje affärsområde består av ett eller flera dotterbolag.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag men där övergripande strategier och synergier tillvaratas. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att skapa i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten.

Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund

och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

MedCap-koncernen uppvisade under räkenskapsåret 2018 (januari-december) en omsättning om 709 MSEK, ett resultat (EBITDA) om 77,6 MSEK och har 270 anställda för ej avvecklade verksamheter. Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Small Cap lista.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 13 maj 2019 kl 16:00 på Jernkontoret, Kungsträdgårdsgatan 10 i Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 7 maj 2019 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast onsdagen den 8 maj 2019 till MedCap AB (publ), Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna eller med e-post till info@medcap.se. Vid anmälan anges namn, person/organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal aktier samt antal biträden (högst två) som skall delta på stämman.

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 7 maj 2019 registrera dem i eget namn för att kunna delta på stämman. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda skriftlig fullmakt

för ombudet. Ett fullmaktsformulär finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.medcap.se.

Fullmaktsformuläret kan också erhållas hos Bolaget eller beställas per telefon enligt ovan. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Behörighetshandlingar i original ska kunna uppvisas vid stämman. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 2019:	den 10 maj 2019
Delårsrapport 2 2019:	den 9 augusti 2019
Delårsrapport 3 2019:	den 31 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019:	den 17 februari 2020

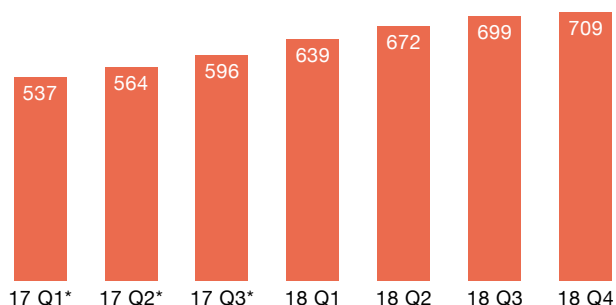
Rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida www.medcap.se/investerare/finansiell-information

2018 I KORTHET

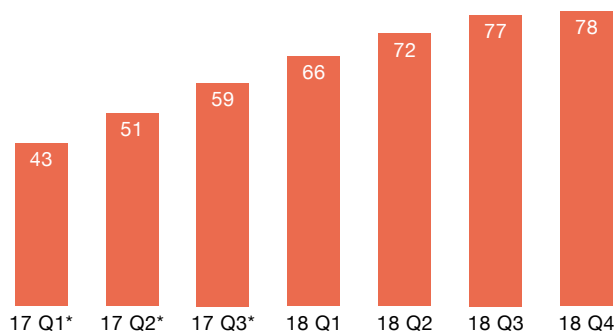
VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Under januari kommunicerades att MedCap fokuserar på de två lönsamma affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel.
- Under maj kommunicerades, delvis, nya finansiella mål
- Under juni 2018 godkände Läkemedelsverket Efedrin samt Morfin Unimedic
- Unimedic erhöll under juni beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att Oxibutynin uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.
- Under augusti tillträdde Henrik Koch som ny CFO i MedCap.
- I mitten av september tillträdde Anna Linton som ny VD för Unimedic.
- Unimedic erhöll under november beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att Prednisolon uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.

NETTOOMSÄTTNING KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER



EBITDA KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER



* På grund av ändring av räkenskapsår, avser 17 Q1–17 Q3 perioden maj–dec 2017.

AKTIEN

Aktien	2018	2017*	16/17	15/16	14/15
Resultat per aktie	0,0	0,2	0	1,5	0,6
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	79,4	45,0	32,8	30,5	27,6
Börskurs/eget kapital	3,94	2,28	1,64	1,45	1,39

FLERÅRSJÄMFÖRELSE KONCERNEN

KSEK	2018	2017*	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	709,0	411,2	851,7	816,9	852,8
EBITDA	77,6	41,5	30,3	55,3	31,0
Soliditet	44%	44%	48%	48%	49%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	20,2	19,8	21,0	21,0	19,9
Börskurs/aktie (SEK/aktie) Nasdaq Stockholm	79,4	45,0	30,5	30,5	27,6

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Jag börjar med att konstatera att 2018 blev ett mycket framgångsrikt år där omsättningen steg med 19 procent samtidigt som EBITDA resultatet steg med 32 procent och vi noterade vårt bästa år sedan grundandet 2001. Den starka operativa utvecklingen under året resulterade också i att aktiekursen steg med drygt 76 procent och att marknadsvärdet klättrade över en miljard för första gången i vår historia. Under året har bland annat verksamheten koncentrerats till de två lönsamma segmenten och nya finansiella mål har beslutats av styrelsen med ett tydligt budskap att vår ambition är att växa både organiskt och genom förvärv. Inom fyra till fem år är ambitionen att ha mer än fördubblat verksamheten och nå över en och en halv miljard i omsättning. Denna tillväxt skall göras med lönsamhet och ambitionen är att växa EBITDA resultatet mer än 15 procent per år i snitt över en affärscykel. Blickar vi fem år bakåt i tiden kan jag konstatera att vi nått det målet med råge då den genomsnittliga vinsttillväxten varit runt 20 procent.

Årets starka resultatutveckling är hänförligt till affärsområdet medicinteknik som fortsatte sin positiva utveckling med både stark försäljningsutveckling och förbättrad vinstmarginal. Utvecklingen drevs framförallt av försäljningstillväxt och marginalexpansion i det största bolaget i segmentet, Abilia, men är även en konsekvens av det senaste förvärvet, Strässle, som utvecklats mycket fint under året och som ingår i Cardiolex-koncernen från

första januari 2018. Utvecklingen i Abilia har accelererat under året i takt med att resultatet av genomförda tillväxtsatsningar materialiserats. Abilia-teamet har under året levererat omsättnings- och resultatutväxt som med råge överträffat våra förväntningar. Det mesta talar för att Abilia även i framtiden har stora möjligheter att bibehålla sin ledande position inom ett växande segment med koppling till tydliga demografiska trender. Drivkrafterna för marknaden är ett snabbare samhällstempo samt en åldrande befolkning och därmed ett ökande behov av stödinsatser.

Även övriga bolag inom segmentet har tagit intressanta steg i rätt riktning under året. Cardiolex har med förvärvet av Strässle drastiskt stärkt sin närvaro i Centraleuropa. Cardiolex har visat att de har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Den höga marknadsandelen i Sverige, där konkurrenterna i många fall är internationella medicintekniska konglomerat, är ett bevis för detta. Det är min övertygelse att Cardiolex har mycket goda förutsättningar att göra en snarlik resa även utanför Sveriges gränser och därmed växa till en helt annan storlek med Europa som primära hemmamarknad. Cardiolex har en stark teknik- och IT-plattform som vi tror är mycket gångbar även utanför Sveriges gränser då värden även i andra länder ställer allt högre krav på digitalisering, integration och smidiga mjukvarulösningar som harmoniserar med patienthantering och flöden. Inpac har



haft ett operativt prövande år vilket jag återkommit till vid upprepade tillfällen. De operativa utmaningarna är tydligt identifierade och arbetet med att vända utvecklingen pågår och vi ser tydliga tecken på att bolaget är på rätt väg. Vi ser därför stor potential i den pågående operativa vändningen och 2019 har förutsättningar att bli året då Inpac visar på styrkan som finns i bolagets position som en ledande kvalitetsleverantör inom probiotika och nutrition.

Inom affärsområdet Specialistläkemedel kan året närmast beskrivas som två steg framåt och ett tillbaka. Vi ser att resultatet av de satsningar som gjorts på den nordiska läkemedelsportföljen bär frukt och vi har under året nått flera viktiga milstolpar i form av nya produktregistreringar samt TLV godkännanden vilket är mycket glädjande och betydelsefullt för den långsiktiga försäljningsutvecklingen. Tillväxten i portföljen blev hela 40 procent och den utgör nu 41 procent av Unimedics omsättning. Det är också tydligt att den mest spännande perioden av tillväxt är framför oss i takt med att fler av de produkter som egenutvecklats når marknaden, även utanför Norden. De två andra verksamhetsområdena, licensläkemedel och kontraktstillverkning, har haft en svagare operativ utveckling under året. Verksamheten inom licens är volatil till sin natur och där har vi under en tid sett en ökad konkurrens med flera mindre aktörer som etablerat sig på den Nordiska marknaden vilket pressat marginalerna inom området. Unimedic har dock ett unikt

erbjudande till kunderna inom detta segment vilket vi tror ger en långsiktig konkurrensfördel. Utvecklingen för Unimedics kontraktstillverkningsdel har tyvärr inte levt upp till förväntningarna under 2018 men det har varit ett internt fokuserat år med bland annat investeringar för att möta serialiseringsåtagandet som trädde i kraft i mitten av februari 2019. Med den milstolpen passerad finns bättre förutsättningar för att öka produktiviteten i anläggningen och återvända till tillväxt och ökad lönsamhet.

Sammantaget är resultatet för koncernen under verksamhetsåret mycket glädjande och den starka operativa utvecklingen visar att vårt fokus och arbetssätt är långsiktigt värdeskapande och har relevans för de verksamheter vi utvecklat och fortsätter att investera i. Vi lämnar 2018 i en starkare position än någonsin tidigare och jag är mycket förväntansfull inför kommande verksamhetsår.



A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Karl Tobieson'.

Karl Tobieson, VD



AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Sciencebolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Verksamheten bedrivs idag inom två områden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

Förvärven görs främst av nordiska företag med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50–200 MSEK. MedCap förvärvar oftast en majoritet men värdesätter delägande från ledning och anställda i ägda bolag.

MedCap är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att förstärka bolagets befintliga verksamheter eller bidra med nya produkt- eller marknadssegment där det finns förutsättningar att ta ledande nischpositioner. Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.

För många grundare, som vill sälja sitt bolag, erbjuder MedCap ett attraktivt alternativ då vår decentraliserade affärsmodell innebär att bolagen fortsatt drivs självständigt inom ramen för MedCaps styrning.

Dotterbolag, som i regel är majoritetsägda fortsätter oftast verksamheten under eget varumärke, men i samklang med MedCaps styrmodell. Det innebär att en ny styrelse utses i bolaget och bolags- och verksamhetsstyrningen förändras i enlighet med MedCaps modeller och verktyg.

MedCaps strategi är att agera som aktiva ägare för att se till att utveckla dotterbolagen och öka lönsamheten.

Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap, flexibilitet och effektivitet med vår tillgång till resurser, nätverk och industriella kompetens.

INVESTERINGSSTRATEGI

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, såväl organiskt som genom förvärv och expansion utanför Norden. Vi saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare och utvecklar tillsammans med nuvarande ägare och ledning planer för ett framtida ägande i MedCaps regi.

ÖVRIGA PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR ÄR:

- Majoritetsinvesteringar.
- Investeringsintervall: 50–200 MSEK i omsättning.
- Företrädesvis i onoterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.
- Obegränsad ägarhorisont.
- Fokus på egengenererat affärsflöde.
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i Norden. Tilläggsförvärv kan via våra innehav göras globalt.

FINANSIELLA MÅL

- Att uppnå en omsättning om 1,5 miljarder inom 4 till 5 år (2022 till 2023)
- En EBITDA tillväxt om 15% årligen över en affärscykel
- En nettoskuld/EBITDA lägre än 3.

MARKNAD

MedCap är främst verksam på Life Sciencemarknaden i Norden. Regionen bedöms växa med en miljon människor vart femte år fram till 2040, vilket medför ett ökat behov av vård och omsorg. Samtidigt blir allt fler äldre. Antalet individer som är 65 år eller äldre har ökat med 27 procent sedan 2002. En åldrande befolkning skapar ytterligare efterfrågan på vårdtjänster och sjuk-vårdsprodukter. Marknaden växer dessutom genom teknik-utvecklingen som medför förbättrade diagnosmetoder och nya applikationer för behandling av sjukdomar, eller för att stödja människor med olika funktionsnedsättningar.

MedCap är idag verksam inom två områden på Life Sciencemarknaden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

MEDICINTEKNIK

Inom Medicinteknik arbetar MedCap inom ett antal växande nischer inom områdena hjälpmedel, medicinsk utrustning samt logistik/produktion.

Tekniska hjälpmedel

Inom branschen för tekniska hjälpmedel har MedCap ledande positioner i såväl Norden som på den europeiska marknaden inom sina nischer. Produkterna kan delas in i fyra huvudområden; kommunikation, kognition, larm samt omgivningskontroll. Totalt uppgår den motsvarande delen av den Europeiska marknaden till cirka 1–2 miljarder kronor. MedCaps verksamhet finns i huvudsak på de svenska, norska och brittiska marknaderna.

De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner och andra hjälpmedelsbolag som använder sig av medicintekniska lösningar.

Medicinsk utrustning

På marknaden för medicinsk utrustning är MedCap verksam inom EKG-utrustning och relaterad verksamhet. Världsmarknaden för EKG-utrustning bedöms vara stabil och uppgå till cirka 40 miljarder kronor per år. MedCap

är dock främst verksamt på den svenska och, från och med början av 2018, tyska marknaden och i mindre omfattning i övriga delar av Europa.

Marknaden för EKG-utrustning är konkurrensutsatt med några stora globala aktörer samt mindre nationella bolag där alla konkurrerar med produkter som är av enklare natur. De huvudsakliga konkurrenterna inom EKG utrustning är GE Healthcare, Mortara, Philips Healthcare samt Schiller.

Logistik/produktion

MedCaps verksamhet inom logistik/produktion består idag av lösningar för temperaturkänslig läkemedels-distribution, sport nutrition samt förpackningslösningar för läkemedel och kostprodukter.

Marknaden för passiva kylkedjelösningar i Norden är dominerad av lokala aktörer. Dock finns ett antal Europeiska bolag som erbjuder lösningar i regionen. Marknaden för utveckling och tillverkning av sport nutrition består av ett fåtal lokala aktörer som förser företrädesvis lokala produktägare som säljer till slutkund genom egna kanaler och distributörer. Marknaden för förpackningslösningar består även den primärt av lokala aktörer. Produkterna som förpackas distribueras dock globalt. I alla tre nischmarknader förekommer visst prisfokus men kvalitet och kompetens värderas.

SPECIALISTLÄKEMEDEL

Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks- och läkemedelsindustrin. Läkemedelsmarknaden globalt omsätter cirka 7 200 miljarder kronor. USA dominerar världsmarknaden med ca 49 procent av läkemedelskonsumtionen i världen, medan Europa representerar ca 22 procent. MedCap är i huvudsak verksamt på den svenska läkemedelsmarknaden, som under 2017 omsatte 43,8 miljarder kronor.

Det finns drygt 12 000 godkända läkemedel i Sverige. I Sverige förskrivs årligen omkring 200 miljoner läkemedelsförpackningar.

Läkemedelsförmånen är ett system som ger skydd mot höga kostnader vid inköp av läkemedel. För att ett läke-medel ska ingå i förmånen måste läkemedelsföretagen ansöka hos Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket, TLV, och kunna visa att läkemedlet är kostnadseffektivt. TLV beslutar vilka läkemedel och andra varor som får ingå i läkemedelsförmånen och till vilket pris.

Läkemedel för slutenvården, så kallade rekvisionsläkemedel, upphandlas av landstingen. Rekvisionsläkemedel utgör cirka 19 procent av totalmarknaden.

Läkemedel inom förmånen utgjorde år 2017 cirka 62 procent av totalmarknaden och omsatte 27,3 miljarder kronor. Av denna del stod patienten för cirka 5,5 miljarder kronor. Resten finansieras av landstingen som får statsbidrag avsett för detta.

För läkemedel på recept utanför förmånen gäller fri prissättning. Kostnader räknas inte in i patientens hög-kostnadsskydd. Patienten betalar antingen hela kostnaden själv eller i vissa fall står landstingen för kostnaden. Denna del utgör cirka 7 procent av totalmarknaden.

Receptfria läkemedel som säljs på apotek och i detaljhandel finansieras av patient. Dessa läkemedel utgör cirka 11 procent av totalmarknaden.



SEGMENT MEDICINTEKNIK

Bolagen inom Medicinteknik säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbudandet omfattar till exempel medicintekniska hjälpmedel, sjukvårdsutrustning samt förpackningslösningar till life science produkter. Kunderna är framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag.

UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Omsättningen i segmentet Medicinteknik steg med 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år, till 400,3 MSEK. Tillväxten förklaras av såväl god organisk tillväxt som förvärv. Segmentets resultat före av- och nedskrivningar ökade med 44 procent till 77,8 MSEK, jämfört med motsvarande period 2017, tack vare en förbättrad produktmix, stark försäljning och högre effektivitet.

Abilia stärkte marginalerna väsentligt under året som ett resultat av stigande bruttomarginaler och stark försäljningstillväxt. Efterfrågan på Abilias produkter inom kognition fortsätter att stiga i takt med att allt fler brukare/patienter får sina behov kartlagda och tydliggjorda. Abilias produkter fortsätter att göra stor samhällsekonomisk nytta vilket borgar för en god tillväxt även i framtiden.

Inpac uppvisade en stark försäljningsutveckling under gångna året inom probiotika erbjudandet.

Den underliggande organiska tillväxten i marknaderna som bolaget verkar inom är fortsatt hög.

Cardiolex Medical hade ett starkt 2018. Glädjande är också att Strässle förvärvet hitintills utvecklats väl och att övergången från entreprenörsägt bolag in i Cardiolex strukturen har varit framgångsrik. Cardiolex har ett starkt produkt- och kunderbudande och ambitionen är att nyttja den positionen för expansion utanför Norden. Hemmamarknaderna Sverige och Tyskland står fortsatt för den största delen av Cardiolex försäljning.

BOLAG INOM SEGMENTET:



SAMMANSTÄLLNING SEGMENT MEDICINTEKNIK

MSEK	Helår			Helåret (maj-dec)
	2018	2017	Ändring	2017
Nettoomsättning	400,3	311,4	88,9	211,5
EBITDA*	77,8	54,1	23,7	35,3
EBITDA* marginal	19%	17%	2%	17%

*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivning.

Abilia

Verksamhet: Abilia arbetar för ett socialt hållbart samhälle där alla kan bidra, oavsett vilka utmaningar de står inför. Vi utvecklar tekniska hjälpmedel som ger personer med särskilda behov möjlighet att vara delaktiga och självständiga. Våra hjälpmedel stödjer personer att skapa struktur i sin vardag, kommunicera med sin omgivning, kontrollera sin hemmiljö eller kalla på hjälp.

Geografisk marknad: Egna dotterbolag i Sverige, Norge och Storbritannien. Därutöver utgör cirka 10 procent av försäljningen export till marknader utanför Skandinavien och Storbritannien

Kunder: Landsting, kommuner, branschkollegor som använder Abilias OEM lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

Produkter: Abilia har en stark produktportfölj, uppdelad i fyra områden.

Inom området Kognition har Abilia marknadens mest kompletta utbud med allt från enkla tidsstöd såsom MEMO Timer, appar i Handi-serien för struktur och planering till MEMO Planner som ger trygghet i boenden.

Inom området Kommunikation återfinns produkterna Lightwriter och Rolltalk, hjälpmedel anpassade för att följa individens språkliga utveckling och möjligheter, med såväl symbolspråk (PODD) som ”text till tal”.

Portföljen inom Omgivningskontroll innehåller kompletta system med lättanvända fjärrkontroller och mottagare som låter individer med begränsad rörelseförmåga ta kontroll över sitt hem och bli delaktiga genom att använda appar såsom Facebook och webbläsare i sin smarta telefon.

Inom området Larm finns bland annat produkten Emfit som larmar vid epileptiska anfall.

Antal anställda: 83
MedCaps ägarandel: 95,3%
Tidpunkt för investering: 2007
www.abilia.se



Cardiolex Medical

Verksamhet: Utveckling, produktion och försäljning av EKG-utrustning och mjukvara.

Geografisk marknad: Europa (med fokus på Nordeuropa). Utanför Sverige säljs vakuumsystemen Quickels och Strässle via distributörer och andra EKG-leverantörer. En internationell expansionsplan för Cardiolex EKG-skrivare och ECG Management lösningar påbörjades under andra halvan av 2018.

Kunder: Landsting och sjukhus. Ca 70% av de svenska sjukhusen använder Cardiolex EKG-skrivare och/eller Quickels vakuum-applicerade elektroder. Dotterbolaget Strässle är marknadsledande i Europa inom vakuumsystem för EKG.

Produkter: Företaget har vakuumsystem i form av varumärkena Quickels (utbytbara elektroder) och Strässle (flegångslösning), där vakuumelektroden enkelt fästs på kroppen och ansluts till en EKG-skrivare. Cardiolex egen PC-baserade EKG-skrivare, EC Sense, är utvecklad i nära samarbete med kardiologer och sjukvårdspersonal i Sverige.

EKG-data lagras i Cardiolex databas EC Store och genom integration mot sjukhusets övriga IT-system samt kopplingar till andra EKG-källor kan användaren granska och jämföra en patients samtliga EKG-registreringar i EC View.

Antal anställda: 15
MedCaps ägarandel: 97,5%
Tidpunkt för investering: 2006
www.cardiolex.com



Inpac

Verksamhet: Kompletta erbjudanden inom förpackningslösningar till läkemedelsindustrin.

Geografisk marknad: Norden.

Kunder: Läkemedels- och livsmedelsindustrin.

Produkter: Den största delen av verksamheten är inom primärförpackning av aktiv substans till kunder med egna probiotikastammar. I det erbjudandet inkluderas som oftast även sekundär förpackning och distribution till slutkund.

I tillägg erbjuds validerade förpackningslösningar för passiv kylkedjedistribution med höga kvalitetskrav.

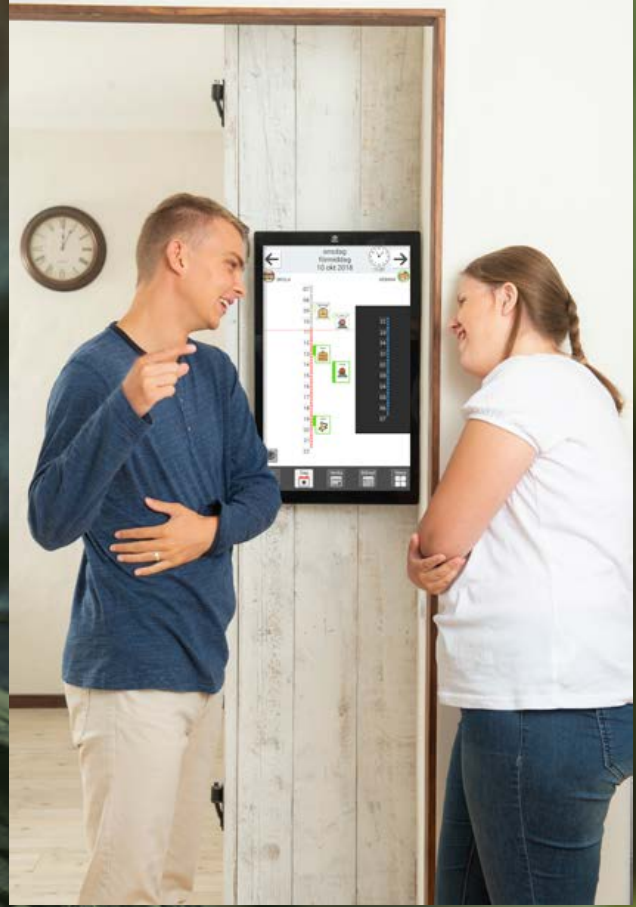
Systemet som utvecklas tillsammans med KTH Energiteknik omfattar passiva lösningar för olika temperaturnivåer, transportscenarios och olika storlekar som samtliga

validerats i klimatkammare innan leverans för att säkerställa högsta kvalitet och säkra kylkedjetransporter.

Sedan september 2017 erbjuds även produktion och förpackning av hälsokost- och kosttillskottsprodukter.

Antal anställda: 53
MedCaps ägarandel: 100%
Tidpunkt för investering: 2016
www.inpac.se





SEGMENT 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 landsting och kommuner.

UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under året genomförde segment Specialistläkemedel ett flertal produktlanseringar i Norden av primärt egenutvecklade produkter. Försäljningen från dessa produkter växer stadigt månad för månad och de sju viktigaste produkterna i portföljen sålde för totalt 63 MSEK under 2018. Under kommande verksamhetsår förväntas positiv påverkan på omsättning och lönsamhet från den nordiska specialistläkemedelsportföljen.

Omsättningen i segment Specialistläkemedel steg med 9 procent jämfört med samma period föregående år (jan-december 2017), till 308,7 MSEK. Segmentets resultat före av- och nedskrivningar minskade till 11,9 MSEK jämfört med 14,4 MSEK för perioden jan-december föregående räkenskapsår. Resultatet för seg-

mentet är fortsatt låg i förhållande till bedömd långsiktig potential vilket primärt beror på en svag utveckling inom kontraktstillverkningsaffären. För att nå kritisk massa i produktportföljen kommer segmentet fortsätta sin satsning på produktutveckling och partnersamarbeten.

BOLAG INOM SEGMENTET:



SAMMANSTÄLLNING SEGMENT SPECIALISTLÄKEMEDEL

MSEK	Helår			Helåret (maj-dec)	
	2018	2017	Ändring	2017	
Nettoomsättning	308,7	284,4	24,3	200,0	
EBITDA*	11,9	14,4	-2,5	14,3	
EBITDA* marginal	4%	5%	-1%	7%	

*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivning.

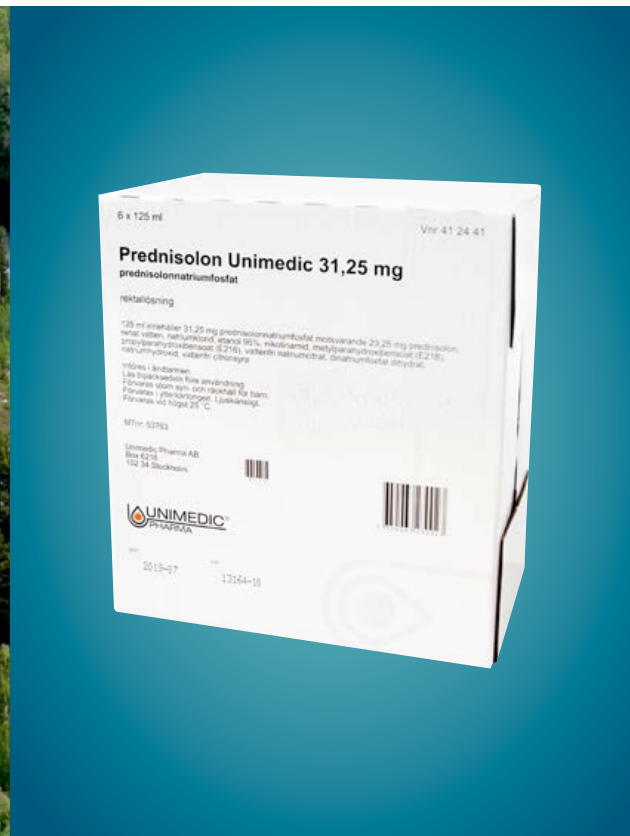
Unimedic

Verksamhet: Tillhandahåller ett brett sortiment av licensläkemedel, extemporeläkemedel och registrerade läkemedel utifrån världens behov och önskemål. Man erbjuder även produktutvecklingstjänster och kontraktstillverkning av både sterila och icke-sterila flytande läkemedel.

Geografisk marknad: Nordeuropa.

Kunder: Apotek och läkemedelsindustrin.

Antal anställda: 93
MedCaps ägarandel: 100%
Tidpunkt för investering: 2006
www.unimedic.se





Hållbarhetsrapport

MedCaps övergripande mål är att bidra till att utveckla våra dotterbolag och därmed öka koncernens lönsamhet. Vi är övertygade om att hållbarhetsarbetet är en viktig förutsättning för att uppnå våra mål. MedCap investerar enbart inom Life Science, varmed vi genom vår verksamhet bidrar till hållbar utveckling. För MedCap innebär det att vi arbetar för att växa som företag, varmed vi bidrar till människors välmående, förhindrar utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder och samhällskostnader minskas. Samtidigt tar vi ansvar för den eventuella negativa påverkan vår verksamhet har på människor och miljön.

Om rapporten

Denna rapport är MedCaps andra hållbarhetsrapport sedan den nya lagen om hållbarhetsredovisning trädde ikraft. Arbetet med specifika hållbarhetsfrågor har genomförts sedan lång tid tillbaka på olika sätt i hela vår verksamhet.

Rapporten, och arbetet med denna, ligger till grund för utvecklingen av vårt hållbarhetsarbete samtidigt som den ska ge aktieägare eller andra intressenter en förståelse för och en kunskap om MedCaps prioriterade hållbarhetsfrågor och vårt hållbarhetsarbete. Hållbarhetsrapporten är upprättad med bas i lagen om hållbarhetsredovisning, där frågor gällande miljöfrågor, sociala frågor, medarbetarfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, samt korruption och mutor ska inkluderas. Se väsentlighetsanalysen för hur dessa aspekter täcks in.

Denna rapport omfattar hela MedCap-koncernen, dvs moderbolaget MedCap AB och alla dotterbolag.

Introduktion till bolaget

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Science-bolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Verksamheten bedrivs inom områdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Se sid 10-15 för mer information om våra affärsområden.

Moderbolaget är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att stärka koncernens befintliga verksamheter och bidra med nya produkt- eller marknadssegment där det finns förutsättningar att ta ledande nischpositioner. Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.

För många grundare, som vill sälja sitt bolag, erbjuder MedCap ett attraktivt alternativ. Vår decentraliserade affärsmodell innebär att bolagen fortsatt bedrivs självständigt inom ramen för MedCaps styrning.

Dotterbolag, som ofta är helägda, fortsätter vanligen verksamheten under eget varumärke, men i samklang med MedCaps styrmodell. Det innebär att en ny styrelse utses i bolaget och

bolags- och verksamhetsstyrningen förändras i enlighet med MedCaps modeller och verktyg.

MedCaps strategi är att agera som aktiva ägare för att se till att utveckla dotterbolagen och öka lönsamheten. Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap och våra helägda bolags flexibilitet och effektivitet med vår tillgång till resurser, nätverk och industriella kompetens.

MedCap är i huvudsak verksam i Europa med dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien, Tyskland och Polen. Antalet anställda uppgår till 3 i moderbolaget samt drygt 270 i Koncernen.



MedCaps affärsidé är att, med hjälp av kompetens, nätverk och kapital, bidra till dotterbolagens utveckling. En del av förutsättningarna är att MedCaps moderbolag har tillgång till leverantörer av olika tjänster, t ex banker och företagsmäklare. Dotterbolagen i sin tur erbjuder lösningar i form av primärt läkemedel och medicintekniska produkter, genom olika hälso- och sjukvårdsinstanser, som ska bidra till människors välmående och förhindra utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder samtidigt som samhällskostnader minskas.

Dotterbolagens leverantörer består i huvudsak av legotillverkare av egna produkter men även av leverantörer av så kallade handelsprodukter, dvs produkter som enbart återförsäljs. Koncernens leverantörer finns framförallt inom Europa.

Väsentliga hållbarhetsfrågor och intressenter

MedCap har som ambition att möta de krav och förväntningar avseende hållbarhet våra intressenter har på oss. Att klara existerande krav och ha framförhållning inför framtida krav är en grundläggande del i vår strategi för hållbar affärsutveckling. Våra intressenter är grupper i vår närhet som direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av vår verksamhet. Vi strävar efter att ha en öppen dialog med våra intressenter för att fokusera vårt hållbarhetsarbete på de frågor våra intressenter tycker är viktigast. Vi har identifierat sex viktiga intressentgrupper: användare, leverantörer, medarbetare, ägare och kunder i form av sjukvårdsinstanser samt myndigheter.

Under våren 2018 genomfördes en intressentdialog och väsentlighetsanalys. Syftet med analysen har varit att säkerställa att MedCap har rätt fokus i hållbarhetsarbetet och beaktar de olika intressenternas synpunkter. Genom intervjuer med bland



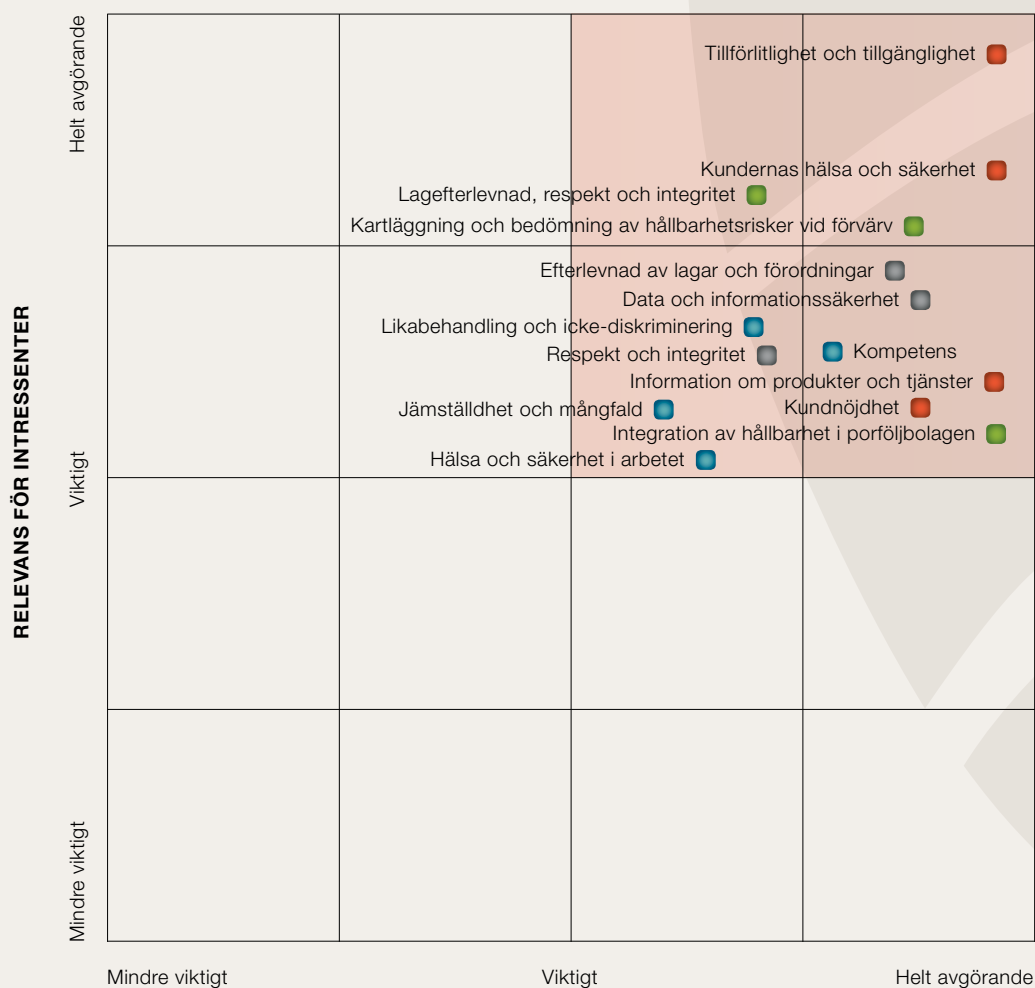
andra ägare och medarbetare i koncernen kartlades dessas förväntningar och prioriteringar. I tillägg genomfördes en analys av underlag från kunder med hänsyn till hållbarhetsrelaterade krav. Väsentlighetsanalysen fokuserade på tre perspektiv: MedCap som investerare och ägare, hållbarhet i MedCaps egen verksamhet samt att säkra ansvarsfull verksamhet för portföljbolagen. Analysen resulterade i en matris där MedCaps mest väsentliga hållbarhetsfrågor såväl internt som externt framgår och som sammanfattas under följande områden:

- MedCap som ansvarsfull ägare och aktör
Säkra ansvarsfull verksamhet i portföljbolagen:
- Produktansvar
- Våra medarbetare
- Ansvarsfull verksamhet

Dessa frågor motsvarar specificerade områden i lagen om hållbarhetsredovisning: MedCap som ansvarsfull ägare och aktör inkluderar alla aspekter av hållbarhet; *sociala frågor* innefattar produktansvar, *medarbetarfrågor* innefattar våra medarbetare, *korruption och mutor* inkluderas under ansvarsfull verksamhet. Se även avslutande kommentar gällande *miljö* och *respekt för mänskliga rättigheter*.

Ansvar och styrning

MedCap har som ägare ett avgörande inflytande över dotterbolagen och arbetar aktivt genom styrelserepresentation för att säkerställa att MedCaps policyer anammas och efterlevs och att dotterbolagens verksamhet drivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. MedCaps påverkan är primärt via portföljbolagen. Det egna hållbarhetsarbetet är viktigt, men med ett fåtal anställda är det mindre betydelsefullt ur ett påverkansperspektiv.



GRADEN AV SOCIAL, EKONOMISK OCH MILJÖMÄSSIG PÅVERKAN

MedCaps styrelse har fattat beslut om ett antal policyer som sätter riktlinjerna för hur MedCap och dess dotterbolag ska agera på ett ansvarsfullt sätt som företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer. Antagna policyer med relevans för hållbarhetsarbetet är MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar, Miljöpolicy samt Visselblåsarpolicy.

MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar har utgångspunkt i våra kärnvärden: affärsmässighet, beslutsamhet och respekt samt Global Compact och dess tio principer. Alla Koncernens anställda eller andra personer som representerar MedCap Koncernen har ett ansvar att följa dessa policyer. Policyerna utvärderas årligen och uppdateras vid behov.

MedCaps styrelse, genom koncernledningen, är ytterst ansvarig för koncernens hållbarhetsarbete. Koncernledningen beslutar om långsiktiga övergripande mål inom viktiga områden. Koncernens CFO tillsammans med dotterbolagens CFO-er där lämpligt, ansvarar för att genomföra fattade beslut, samt för samordning och utveckling av koncernens hållbarhetsarbete.

MedCap arbetar med att ta fram ett ramverk för hållbarhetsarbetet inom hela Koncernen, med målsättning att implementera detta under 2019.

MedCap som ansvarsfull ägare och aktör

För MedCap som investerare och ägare, är det viktigt att kartlägga och hantera risker, inklusive risker kopplat till hållbarhet, i samband med förvärv. Integrering av hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen och ägandet ger en bättre förståelse för samtliga risker och möjligheter som ett bolag är exponerat mot. Att vara en ansvarsfull aktör borgar för att MedCap kan fortsätta attrahera intressanta investeringsmöjligheter och ses som en föredragen samarbetspartner av entreprenörer och finansärer. Ansvarsfullhet för MedCap innebär också att efterleva lagar och regler samt verka med god affärsetik, integritet och respekt.

Hållbarhet integreras i bedömning av investeringar och i det aktiva ägandet. MedCaps hållbarhetsarbete styrs i första hand av våra policyer. MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar beskriver hur MedCaps medarbetare förväntas agera samt hur hållbarhet ska beaktas i samband med förvärv och i ägandeprocessen.

Hållbarhet integrerat i investeringsprocessen

Det är MedCaps ambition att investera i bolag som bedöms ha en potential att utvecklas på lång sikt. Inom Life Science, den branch MedCap verkar i, har hållbarhetsfrågor sedan längre tid varit av vikt. MedCaps medarbetare präglas dessutom i hög grad av etik och mänsklighet vilket gjort att analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet varit en naturlig del av vår investeringsprocess vid bedömning av nya investeringar, även om det skett på ett informellt sätt. MedCap har som mål att under 2019 integrera hållbarhetsaspekterna på ett mer formellt sätt i sin investeringsprocess, där målet från och med 2018 ska vara att 100 procent av investeringsobjekten utvärderas i förhållande till de tio principerna i Global Compact och vår Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar.

MedCap investerar inte i (exkludering) förvärvsobjekt som bidrar till allvarlig miljöskada eller medför betydande risker avseende arbetsmiljö och arbetsvillkor i sitt leverantörsled.

Hållbarhet integrerat i bolagsstyrningen

Genom att vara en aktiv ägare, önskar MedCap även driva på en utveckling av hållbarhetsarbetet i våra portföljbolag. Det operativa hållbarhetsarbetet drivs, i linje med vår väl etablerade företagskultur, genom ett decentraliserat ansvar i bolagen. En viktig framgångsfaktor för oss är att "bedriva småskalighet i stor skala" genom att kombinera det lilla företags flexibilitet, personlighet och effektivitet med det stora företags resurser, nätverk och långsiktighet. Frihet under ansvar är den grundläggande princip som genomsyrar organisationen i alla processer. Varje bolag har möjlighet att växa och utveckla verksamheten inom vår affärsmodell och beslutade ramverk. MedCap detaljstyr inte bolagen men utövar ett aktivt ägarskap genom styrelsearbete och uppföljning. MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar beskriver hur portföljbolagen förväntas agera i relation till hållbarhet. Genom styrelserna och direkt dialog med portföljbolagens ledningar, tydliggör MedCap förväntningarna avseende hållbarhet och ansvarsfullt företagande. Hållbarhet integreras i existerande processer, så som den årliga riskanalysen och vid återkommande aktiviteter med medarbetare och CFO-er i dotterbolagen diskuteras hållbarhet och bolagsstyrningsfrågor. I det segment MedCap investerar, mindre och medelstora bolag, är mognadsgraden avseende hållbarhet generellt sätt lägre, varmed MedCap kan bidra genom att stötta bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet.

Hållbarhet för portföljbolagen

MedCaps största påverkan kommer genom dotterbolagen, där de prioriterade hållbarhetsfrågorna innefattar produktansvar, medarbetare och att bedriva en ansvarsfull verksamhet.

Respektive dotterbolags VD och företagsledning är operativt ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet genom direkt delegering från MedCaps ledning. Respektive dotterbolags styrelse har det yttersta ansvaret för att bolaget följer gällande lagar, riktlinjer och policyer gällande hållbarhet.

Idag följs dotterbolagens arbete med hållbarhet upp primärt genom den årliga riskanalys som bolagen genomför. I denna riskanalys lyfts risker inom bland annat produktansvar, medarbetare och ansvarsfull verksamhet till MedCapnivå när det bedöms att en väsentlig risk föreligger, och bolagens aktiviteter för att hantera risken bedöms. MedCap har som ambition att under 2019 se över på vilket sätt MedCap som ägare kan driva på och följa upp dotterbolagens hållbarhetsarbete mer proaktivt.

MedCap och dotterbolagens hållbarhetsarbete sammanfattas i nedanstående tabell:

MedCap som ansvarsfull ägare och aktör	MedCap			
Uppförandekod	✓			
Checklista med frågor avseende hållbarhet vid förvärv	✓			
Dotterbolagen	Unimedica	Abilia	Inpac	Cardiolex
Produktansvar				
Tillförlitlighet och tillgänglighet	✓	✓	✓	✓
Kundernas hälsa och säkerhet	✓	✓	✓	✓
Information om produkter och tjänster	✓	✓	✓	✓
Kundnöjdhet	✓	✓	✓	✓
Medarbetarundersökning				
Likabehandling och icke diskriminering	✓	✓	✓	✓
Kompetens (Medarbetarsamtal)	✓	✓	✓	✓
Jämställdhet och mångfald	✓	✓	✓	✓
Hälsa och säkerhet i arbetet	✓	✓	✓	✓
Ansvarsfull verksamhet				
Efterlevnad av lagar och förordningar	✓	✓	✓	✓
Respekt och integritet (inkl arbete med uppförande kod)	✓	✓	✓	✓
Data- och informationssäkerhet inkl. integritetsfrågor	✓	✓	✓	✓

Produktansvar

Ett viktigt område inom socialt ansvar är produktansvaret, dvs att MedCaps bolag säkerställer att de produkter och tjänster som tillhandahålls finns tillgängliga för brukare, att de är säkra att använda och att god information om produkterna finns att tillgå. Inom produktansvar har följande områdena identifierats som väsentliga:

- Tillförlitlighet och tillgänglighet: Säkerställa en leveranssäker och prisvärd leverans av läkemedel/medicinteknik till alla kunder.
- Kundernas hälsa och säkerhet: Bedöma och hantera hälso-påverkan från läkemedel/medicinteknik. Säkerställa hög kvalitet på produkter och säkerhet för konsument.
- Information om produkter och tjänster: Ge lämplig och tydlig information om användning. Märkning och etisk marknadsföring av läkemedel/medicinteknik.
- Kundnöjdhet: goda rutiner för uppföljning och säkrande av att kunder och brukare är nöjda.

Inom Medtech segmentet följer dotterbolagen, där aktuellt, MDD (Medicintekniska direktivet) för alla egenutvecklade produkter vilket säkerställer att ett kontinuerligt arbete inom respektive område pågår. Även inom Specialistläkemedel och Läkemedelshandel ställs, på grund av branschens art, höga krav på produktansvaret inom respektive dotterbolag. Efterlevnad säkerställs genom respektive bolags kvalitetssystem och tillhörande organisation.

Våra medarbetare

En förutsättning för att MedCaps bolag ska kunna utveckla, producera och leverera bra produkter och tjänster till kunder och slutanvändare är att bolagen har rätt medarbetare, varmed medarbetarfrågor är prioriterade:

- Rätt kompetens: Attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens, inkl. kompetensutveckling av medarbetare.
- Likabehandling och icke-diskriminering: Säkerställa likabehandling och icke-diskriminering av alla anställda samt lika möjligheter till utveckling och ersättning för personer i liknande positioner.
- Jämställdhet och mångfald: Säkerställa rekrytering av personer med olika perspektiv och bakgrund samt arbeta för mångfald i hela organisationen.
- Hälsa och säkerhet i arbetet: Minimera arbetsrelaterade sjukdomar och olyckor, säkerställa en sund arbetsmiljö, inklusive psykosocial.

MedCap hade per sista december 2018 270 anställda varav 206 (76 procent) i Sverige. Övriga anställda finns i Norge, Storbritannien samt Polen. Av dessa var totalt 134 kvinnor (49,6 procent) och 136 män (50,4 procent). MedCap har på de flesta nivåer och bolag jämställda ledningsorgan (mars 2019):

	Antal		Andel	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
MedCap styrelse	1	4	20%	80%
MedCap ledninggrupp	0	3	0%	100%
Dotterbolagschefer	3	1	75%	25%
Unimedic ledningsgrupp	5	2	71%	29%
Abilia ledningsgrupp	5	5	50%	50%
Cardiolex ledningsgrupp	2	2	50%	50%
Inpac ledningsgrupp	2	3	40%	60%
Totalt	14	22	39%	61%

I de större dotterbolagen inom MedCap koncernen finns HR-ansvariga och eller HR-koordinatorer som ansvarar för att driva personalfrågor. Medarbetarenkäter används regelbundet som en utgångspunkt i ett kontinuerligt förbättringsarbete för medarbetarna. MedCap har som målsättning att under 2019–2020 utforma möjligheter att skapa en mer gemensam struktur för hur detta arbete ska drivas i framtiden.

Ansvarsfull verksamhet

I den bransch och marknad där MedCaps portföljbolag verkar, är affärsetik och efterlevnad av olika lagar av yttersta vikt. Väsentliga frågeställningar inkluderar:

- God affärsetik, respekt och integritet: säkra god affärskultur och värderingar
- Efterlevnad lagar och förordningar: Säkra processer och ansvar för att säkerställa adekvat arbete och efterlevnad (t ex branschspecifika lagar, fri konkurrens)
- Data- och informationssäkerhet inkl. integritetsfrågor: säkerställa ett adekvat arbete baserat på riskanalys

Arbetet med god affärsetik och antikorruption är ett av de viktigaste områdena för MedCaps intressenter. MedCaps portföljbolag ska därför ha ett aktivt arbete för att säkra lagefterlevnad. Att upprätthålla en god affärsetik är avgörande för MedCaps och dotterbolagens fortsatta framgång. Att brista i detta arbete kommer att urholka förtroendet hos både medarbetare och externa intressenter. Missbruk av insiderinformation ingår i området och bedöms ha en förhöjd risk.

MedCaps styrelse beslutade under 2017 om Koncernens Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar samt en Visselblåsarpolicy. Alla nyanställd personal inom MedCap eller ledande befattningshavare (VD samt CFO) i dotterbolagen informeras om dessa policyer tillsammans med MedCaps insiderpolicy. Varje portföljbolag ansvarar för det praktiska arbetet med att implementera, säkerställa och följa upp arbetet baserat på dessa policyer.

Resultat

- Under 2018 har 100 procent av alla nyanställda inom MedCap och ledande befattningshavare i dotterbolagen informerats om MedCaps policyer och visselblåsningsfunktion i enlighet med våra rutiner.
- MedCap och dotterbolagen hade under året noll (0) anmälningar via visselblåsarfunktionen.

Fokus för MedCaps arbete med hållbarhet 2019-20

MedCap har initierat ett arbete med målsättning att under 2019-20 gemensamt med representanter från dotterbolagen:

- Etablera en organisation för ett strukturerat hållbarhetsarbete för hela koncernen.
- Identifiera och lansera eventuella initiativ som krävs samt ta fram mätbara nyckeltal för de områden som identifierats som väsentliga.
- Sätta upp mål samt påbörja uppföljning av utfall mot de uppsatta målen.

Miljö

Alla företag ska ta ansvar för den påverkan verksamheten har på miljön. MedCap förväntar sig att alla dotterbolag har ett adekvat miljöarbete och säkrar efterlevnad med lokala och internationella miljölagar och -regler. Dock är MedCaps och dotterbolagens direkta miljö- och klimatpåverkan liten, givet verksamhetens karaktär. Miljöaspekter bedöms därmed som ej väsentliga i relation till den påverkan vi har inom andra områden, givet vår lilla organisation. Denna syn bekräftades även i intressentdialogerna.

Mänskliga rättigheter

MedCap står bakom internationella konventioner och driver ansvar och respekt för mänskliga rättigheter i ägardialogen med portföljbolagen. Verksamheten främjar mänskliga rättigheter genom att bolagens produkter gör att fler människor kan delta i samhället. MedCaps direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fo-kusområde, vilket överensstämmer med intressentdialogerna.



Revisorns yttrande

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i MedCap AB, org.nr 556617-1459

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 17–23 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 12 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

Formell del 2018

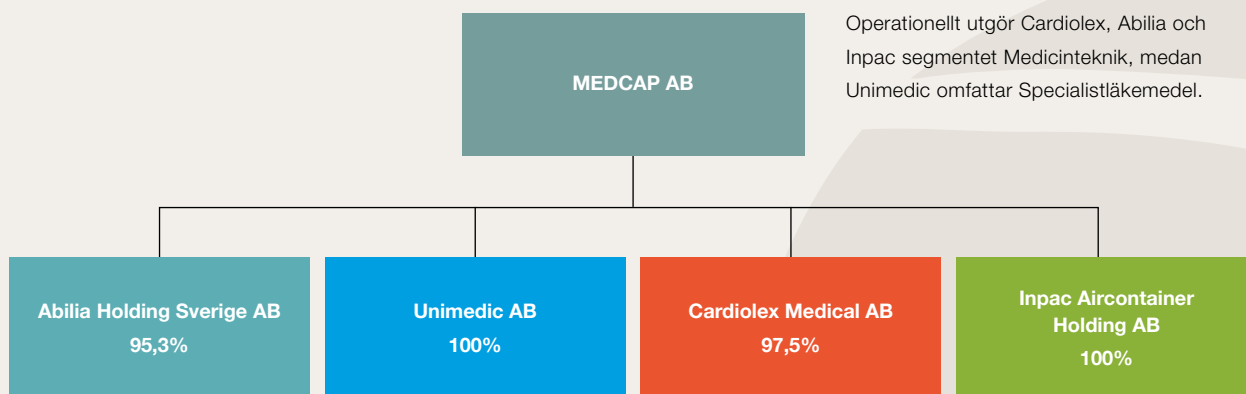
Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret den 1 januari 2018 till och med den 31 december 2018.

Förvaltningsberättelse 2018	27
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse och ledning	35
Koncernens rapport över totalresultatet	37
Koncernens rapport över finansiell ställning	39
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	41
Rapport över kassaflöde	42
Resultaträkning moderbolaget	43
Balansräkning moderbolaget	44
Förändring av moderbolagets eget kapital	45
Noter till koncern- och årsredovisningen	46
Revisionsberättelse	89

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2018

Koncernen

Per den 31 december 2018 består MedCap-koncernen av följande innehav:



MedCaps verksamhet

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science i Norden, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två områden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag där övergripande strategier och synergier tillvaratas. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att skapa i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten. Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

Investeringskriterier

MedCap är en aktiv ägare som bidrar till långsiktig och hållbar verksamhetsutveckling i våra bolag. Vi investerar i och utvecklar främst små och medelstora noterade life science-bolag i Norden inom Medicinteknik och Specialistläkemedel. 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, såväl organiskt som genom förvärv och expansion utanför Norden. Vi saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare och utvecklar tillsammans med nuvarande ägare och ledning planer för ett framtida ägande i MedCaps regi.

Övriga principer för våra investeringar är:

- Majoritetsinvesteringar.
- Investeringsintervall: 50-200 MSEK i omsättning.
- Företrädesvis i noterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscykler.

- Obegränsad ägarhorisont.
- Fokus på egengenererat affärsflöde.
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i Norden. Tilläggsförvärv kan via våra innehav göras globalt.

Forskning och utveckling

En viktig del av koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under året har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, fastställt att 15,3 MSEK (8,5) MSEK uppfyller kriterierna att aktiveras som tillgång. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret med 1,1 (0,7) MSEK. Totala FoU kostnader har under året varit 21,7 MSEK (13,7) MSEK.

Väsentliga händelser under året

- Under januari kommunicerades att MedCap fokuserar på de två lönsamma affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel.
- Under maj kommunicerades, delvis, nya finansiella mål. Beslut fattades att avyttra läkemedelshandelverksamheten.
- Under juni 2018 godkände Läkemedelsverket Efedrin samt Morfin Unimedic.
- Unimedic erhöll under juni beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att Oxibutynin uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.
- Under augusti tillträdde Henrik Koch som ny CFO i MedCap.
- I mitten av september tillträdde Anna Linton som ny VD för Unimedic gruppen.
- Unimedic erhöll under november beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att Prednisolon uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 januari 2018 till 31 december 2018 uppgick till 709,0 (411,2) MSEK, jämförelseperiod maj-dec 2017. Försäljningen ökade med 19 procent till 709,0 (595,8) MSEK, jämförelseperiod jan-dec 2017, under räkenskapsåret. Ökningen förklaras främst av att verksamheten inom segmentet Medicinteknik ökat omsättningen kraftigt, delvis som en konsekvens av genomförda förvärv. Exklusive förvärv ökade omsättningen med 8 procent.

Resultat efter skatt uppgick till 2,7 (2,4) MSEK inklusive resultat från Läkemedelshandeln på -23,8 (-2,4) MSEK. Den positiva resultatutvecklingen för koncernens verksamhet är ett resultat av en god lönsamhetsutveckling i samtliga segment. I absoluta tal är det framförallt segmentet Medicinteknik som kraftigt ökade sitt resultat.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 15,1 (61,3) MSEK. I kvarvarande verksamhet uppgick likvida medel till 14,8 MSEK och i avvecklad verksamhet uppgick likvida medel till 0,3 MSEK per 2018-12-31. Upplåning uppgick till 159,7 (175,1) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 90,6 (27,3) MSEK inklusive avvecklad verksamhet. Förändringen förklaras primärt av att rörelsekapitalet minskade mer i 2018 jämfört med 2017 i den nu avvecklade läkemedelshandeln, samtidigt har kassaflödet från den löpande rörelsen före förändringar i rörelsekapital ökat i 2018. Soliditeten, uppgick till 44 (44)%. Eget kapital uppgick till 20,2 (19,8) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 31 december 2018 till 273,8 (267,6) MSEK varav 271,3 (264,8) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 2,5 (2,9) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Förändringen förklaras av att MedCap under året såväl som under förra räkenskapsåret köpt delar av minoritetens aktier i dotterbolag.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot en viss bransch (läkemedel och medicinsk teknik) samt mot enskilda innehav i portföljen.

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker. Däribland valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Från och med 2018, har borgensförbindelser skrivits i samband med finansiering av dotterbolagen. Detta innebär att MedCap får bättre förutsättningar att arbeta effektivt med finansieringen och likviditetshanteringen inom Koncernen. Respektive portföljbolags finansiering ska dock vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 24.

Miljö

MedCaps policy är att arbeta för en långsiktig hållbar utveckling. Det innebär att vi strävar efter hög effektivitet i användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön. Vi skall vara lyhörda för kunders och leverantörers önskemål och sträva efter att gå marknadens miljökrav till mötes. Våra val av råmaterial, halvfabrikat mm ska resultera i hög produktsäkerhet. Koncernens verksamheter ska fortlöpande arbeta för att minska påverkan på miljön. Flera av MedCaps verksamheter hanterar alla delar i värdekedjan från produktion till slutleverans av produkten till användare. Påverkan på miljön sker huvudsakligen i samband med produktion, transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall. Miljöaspekter beaktas genom hela produktionskedjan, vilket innebär att produktens beståndsdelar skall vara så miljöanpassade som möjligt.

Unimedica AB samt Inpac AB inom segmentet Specialistläkemedel respektive Medicinteknik och bedriver verksamhet i enlighet med Svenska Miljöbalken. För mer information om MedCaps hållbarhetsredovisning hänvisas till hållbarhetsrapporten på sid 17–23.

Medarbetare

Vid periodens utgång var antal anställda i medeltal 270 (324). Antalet anställda i koncernen borträknat segmentet Läkemedelshandel var vid periodens utgång 247 (237) personer. Ökningen beror bland annat på förvärvet av Strässle.

Koncernredovisning

Upprättande av koncernredovisning sker i flera nivåer där den som upprättar koncernredovisningen på den högre nivån kontrollerar koncernredovisningen på den lägre nivån. Koncernledningen tar aktiv del i att granska koncernredovisningen för dotterbolagen.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 7,9 (4,8) MSEK, jämförelseperiod maj-dec 2017, vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 41,4 (13,3) MSEK. Resultatet påverkades i hög grad av utdelningen om 48,8 MSEK från Abilia Sverige Holding AB. Personalkostnader uppgick till 9,1 (5,1) MSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 5,2 (5,0) MSEK.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 0,1 (46,1) MSEK. Minskningen beror på ökad utlåning till dotterbolagen till följd av införandet av en cash pool lösning i koncernen. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 337,1 (294,0) MSEK. Soliditeten uppgår till 82 (99)%.

Tvister

Inget av bolagen i koncernen är delaktig i någon materiell tvist i dagsläget.

Koncernens framtida utveckling

MedCap avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna genom nya förvärv samt utveckling av sina dotterbolag.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2018.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman godkänner styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare enligt nedan.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds och beslutas av styrelsen.

Fördelning mellan grundlön och, i förekommande fall, rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen är maximerad för verkställande direktören till maximalt 30 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 0-30 procent av en årslön.

Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av operativa driften och respektive verksamhetsårs fokusfrågor.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för det.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2018, och finns beskrivna i not 5.

INFORMATION BETRÄFFANDE MEDCAP AKTIEN

Den 31 december 2018 uppgick totalt antal aktier till 13 451 118 (13 401 118) med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av MedCaps aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt MedCap vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. För mer information om bolagets aktieägare se sid 95.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	146 686 169
Balanserat resultat	109 539 760
Årets vinst	41 377 210
	297 603 139

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

Överkursfond	146 686 169
Balanserat resultat	150 916 970
	297 603 139

Beträffande moderbolaget och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till resultat- och balansräkningar och kassaflödesanalys samt sammanställningen över förändringar i eget kapital med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

MedCap AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan den 25 februari 2016 är noterat på Nasdaq Stockholm. MedCaps styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i MedCap i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, Nasdaqs regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen, MedCaps uppförandekod (Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar i MedCap), samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning. Representanter från ledningen i MedCap-koncernen ingår därutöver i dotterbolagens styrelser. MedCap tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avger härmed denna bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i MedCap AB i enlighet med vad som följer av Kodens och Årsredovisningslagens regler.

Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på årsstämman den 4 september 2017. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Stockholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på MedCaps hemsida, www.medcap.se.

Bolagsstyrningsstruktur

Valberedningen utses av aktieägarna på årsstämman. Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD och Koncernchef, liksom ersättnings- och revisionsutskott utses av styrelsen. VD utser koncernledningen.

MedCaps bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Aktieägare

MedCapaktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap sedan 25 februari 2016. En börspost utgörs av 1 aktie.

De största aktieägarna per 2018-12-31 är Bengt Julander (genom Linc Invest AB), som innehar 3 170 946 aktier vilket motsvarar 23,6% av kapitalet och rösterna samt Bure Equity AB som innehar 3 081 017 aktier vilket motsvarar 22,9% av kapitalet och rösterna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sida 95 samt MedCaps webbplats www.medcap.se.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 13 451 118 stamaktier. Varje stamaktie representerar en röst.

Bolagsstämma

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Kallelse till årsstämma i MedCap ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på MedCaps hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta på stämman ska aktieägare anmäla sig hos MedCap senast den dag som anges i kallelsen. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den av Euroclear för MedCaps räkning förda aktiebok senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till MedCap enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste, för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn, enligt vad som följer av kallelsen till bolagsstämman.

Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2018

MedCaps Årsstämma 2018 ägde rum den 21 maj 2018 i Stockholm. Vid stämman var 17 stycken aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 51,8% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Michael Berg. Närvarande styrelseledamöter var Henrik Blomquist och Henrik Stenqvist samt Anders Hansen. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen samt bolagets revisor. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på MedCaps hemsida, medcap.se.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Karl Tobieson ett anförande om koncernens verksamhet under 2017.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året.

Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens förslag. Några av de beslut som stämman fattade var:

- Stämman beslutade, i enlighet med det förslag som framlagts, att omvälja Anders Hansen och Henrik Blomquist, Henrik Stenqvist och Renée Aguiar-Lucander. Michael Berg valdes om som ordförande.
- Stämman beslutade att ett arvode om 820 KSEK kronor skall utgå till styrelsens ledamöter för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Styrelsens ordförande skall erhålla 300 KSEK kronor och styrelsens ledamöter skall erhålla 120 KSEK kronor vardera. Utöver det erhåller revisionsutskottets ordförande Henrik Stenqvist 30 KSEK samt ledamoten Henrik Blomquist 10 KSEK.
- Det beslutades att välja PricewaterhouseCoopers AB som revisor med Johan Engstam som huvudansvarig revisor samt att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning.
- Bolagets resultat- och balansräkning för moderbolaget respektive koncernen fastställdes och styrelseledamöterna och verkställande direktörerna beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2017.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2019 besluta om nyemission av aktier i bolaget. Sådan emission skall kunna innebära avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att teckna nya aktier. Emissionen får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier med högst 1 300 000 aktier, vilket motsvarar ca 10% av samtliga aktier i bolaget.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2019 besluta om återköp av aktier i bolaget. Återköp får ske vid ett eller flera tillfällen och maximalt uppgå till motsvarande 10 % av bolagets utestående aktier.
- Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om valberedning och instruktion till valberedningen.

Årsstämma 2019

Nästa årsstämma för aktieägarna i MedCap kommer att hållas den 13 maj 2019, kl 16 på Jernkontoret, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm. Mer information om årsstämman finns på MedCaps hemsida.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat val av styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, arvode till styrelseledamöterna och i förekommande fall förslag till val av revisor samt arvode till denna. Principerna för utseende av Valberedningen beslutas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av totalt minst tre ledamöter, inklusive styrelsens ordförande som ingår i valberedningen och är sammankallande till valberedningens första sammanträde.

Styrelsens ordförande ska – senast vid utgången av tredje kvartalet i MedCaps verksamhetsår varje år – tillse att bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse var sin representant att ingå i valberedningen.

Avstämningen baseras på Euroclears aktieägarförteckning (ägar- grupperat) per den sista bankdagen i december eller sådant

annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande.

Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, ska ytterligare en eller flera av de nästföljande aktieägarna i ägarandel erbjudas att utse ledamot i valberedningen. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etcetera.

Valberedningen inför årsstämman 2019 i MedCap AB (publ) består av följande personer:

- Bengt Julander (valberedningens ordförande), utsedd av Linc Invest AB
- Michael Berg, styrelseordförande MedCap AB
- Patrik Tigerschöld, utsedd av Bure Equity AB
- Carl-Johan Svennewall, utsedd av Karl Tobieson med närstående

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen, Kodex och övriga för MedCap tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta MedCaps angelägenheter och organisation. Enligt MedCaps bolagsordning ska styrelsen bestå av minst 3 och högst 8 ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består idag av fem ledamöter.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2018 finns i årsredovisningen, koncernens not 5. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår på sidan 35 under redogörelsen av respektive ledamot.

Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling.

VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering.

Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla fem till sju ordinarie sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde och sammanträde i samband med godkännande av kvartalsrapporter.

För närmare redogörelse för styrelsens medlemmar, se sidan 35.

Arbetsordning och styrelsemöten

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i MedCap en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsordning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst fem ordinarie sammanträden utöver konstituerande sammanträde. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för ekonomisk rapportering och bolagsstämma. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så kräver.

Styrelsen hade 13 stycken protokollförda styrelsemöten under MedCaps verksamhetsår 2018. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan. Bland annat har följande punkter varit med på agendan:

- Årsbokslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Genomgång av affärsplan samt budget
- Strategiska frågor och risker
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar
- Uppföljning av koncernens riskanalyser
- Flertalet förvärvsmöjligheter

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, Karl Tobieson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget.

Styrelsen får månatligen skriftlig information i form av en månadsrapport innehållande uppföljning av bolagets försäljning, operativt resultat och rörelsekapitalets utveckling samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Dessutom rapporteras utfall på ett flertal finansiella nyckeltal.

Huvudägare, styrelsemedlemmar och verkställande direktör genomför därutöver årligen en detaljerad utvärdering av styrelsen utifrån den fastställda arbetsordningen. Utvärderingen omfattar

bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. "Koden" innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets största aktieägare. Alla nuvarande ledamöter är oberoende till bolaget och bolagets ledning, tre av ledamöterna i MedCap är oberoende till de största aktieägarna.

Styrelsens utskott

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ledamöterna i utskotten utses bland styrelseledamöterna för ett år i taget, i enlighet med principerna i koden.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av, Henrik Stenqvist och Henrik Blomquist som bedriver sitt arbete med den av styrelsen fastställda arbetsordningen för revisionsutskottet. Ordförande för revisionsutskottet är Henrik Stenqvist. Utskottet höll under perioden 1 januari-31 december 2018 fyra protokollförda möten. Revisionsutskottet ska:

- Övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering till styrelsen
- Övervaka effektiviteten i den finansiella rapporteringen kring bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen
- Granska och övervaka revisorns arbete
- Biträda vid stämmans val av revisor, samt arvodering
- Fortlöpande träffa revisorn, diskutera och informera sig om inriktning och samordning extern och intern revision
- Utvärdera revisorn – informera valberedningen om utfall

Ledamöternas närvaro framgår av nedanstående tabell:

Ledamot	Styrelsemöten/närvaro	Revisionsutskottsmöten/närvaro	Ersättningsutskottsmöten/närvaro
Michael Berg	12/13	-	1/1
Anders Hansen	10/13	-	1/1
Henrik Stenqvist	12/13	4/4	1/1
Renée Aguiar-Lucander	8/13	-	1/1
Henrik Blomquist	12/13	3/4	1/1

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att låta hela styrelsen utföra de arbetsuppgifter som ersättningsutskottet skulle haft enligt Koden. Vad gäller ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

- Bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.
- Granska och utvärdera befintliga och slutförda program beträffande rörliga ersättningar till Bolagets ledning.
- Granska och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om samt övriga ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom MedCap.

Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören, bereds av styrelsens ordförande. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen, varvid verkställande direktören inte deltar. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören. Vidare följer och utvärderar styrelsen samtliga program för rörliga ersättningar till bolagsledningen.

Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman (2018) fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen ger ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Utvärderingen genomförs årligen internt. Styrelsemedlemmarna får skriftligen besvara ett antal frågor. Styrelsens ordförande sammanställer, analyserar samt tar fram förslag på eventuella åtgärder. Där önskvärd diskuteras förslagen inom styrelsen. För 2018 bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter anses bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna präglas av öppenhet och dynamik. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas som tidigare år som mycket god.

Ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av 3 personer inklusive VD. Se sidan 36 för ytterligare information om respektive person i ledningsgruppen. Ledningsgruppen sammanträder kontinuerligt och avhandlar då i huvudsak koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Ersättningar under räkenskapsåret 2018

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha en revisor med eller utan suppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag.

Revisor i MedCap utses årligen av årsstämman. Nominering sker av valberedningen. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman.

Vid årsstämman 2018 återvaldes PricewaterhouseCoopers AB till MedCaps revisor intill årsstämman 2019. Johan Engstam (född 1966) är huvudansvarig revisor. Johan Engstam är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

Internrevision

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.3 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2018

Styrelsen i MedCap ansvarar för bolagets interna kontroll. MedCap tillämpar COSO ramverket som modell för sin interna kontroll. Den interna kontrollen ska säkerställa:

- Tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten. Efterlevnad av tillämpliga lagar, föreskrifter, riktlinjer m.m.
- Ändamålsenlig och kostnadseffektiv verksamhet.

MedCaps interna kontroll är utformad för att säkerställa att rapporteringen upprättas i enighet med tillämpliga lagar och förordningar samt att den följer de krav som ställd på bolags vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Den interna kontrollen innefattar huvudsakligen följande delar: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, informations teknologi (IT), information och kommunikation samt rapportering.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till verkställande direktören och utskotten. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner.

Dotterbolagens verkställande direktörer och ekonomichefer ansvarar för utformning, genomförande och korrekt tillämpning på

lokal nivå. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer.

Den interna kontrollmiljön innefattar även styrdokument som fastställs för att uppnå en fungerande kontrollmiljö, såsom, arbetsordning för styrelsen och revisionskommittén i MedCap AB, instruktioner för MedCap AB:s ersättningskommitté, instruktioner för den verkställande direktören i MedCap AB inklusive attest- och delegationsordning, instruktioner för verkställande direktörer i Koncernens dotterbolag, inklusive attest- och delegationsordning, finanspolicy och informationspolicy.

Ovan nämnda styrdokument går igenom årligen och revideras vid behov. Förutom dokumenten ovan tillämpas bolagets redovisnings- och ekonomihandbok som omfattar riktlinjer, policyer, principer och rutiner för redovisning, rapportering och kontroll för MedCaps och dotterbolagens finansfunktion.

Riskbedömning

Riskidentifiering och bedömning ska göras löpande. Alla enheter inom Koncernen utsätts för olika externa och interna risker, vilka måste bedömas. En förutsättning för bedömning av risker är att det finns tydliga mål, och att riskbedömningen består av att identifiera och analysera relevanta risker i syfte att uppnå dessa mål. Externa strategiska risker, finansiella risker samt operationella risker har identifierats som riskområden. Alla dotterbolag inom MedCap samt MedCap AB genomför årligen en riskbedömning under Q2. Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för den årliga riskbedömningen. För en närmare beskrivning av MedCaps risker se not 24. Identifierade risker motverkas bland annat genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning samt interna riktlinjer för redovisning och rapportering.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Kontrollaktiviteter återfinns på alla nivåer i organisationen och i alla funktioner. De omfattar en rad vitt skilda aktiviteter såsom godkännanden, tillstånd, kontroller, avstämningar, granskning av verksamhetens resultat, säkring av tillgångar och ansvarsfördelning.

Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive enheter. Koncernens ekonomi- och finansdirektör (CFO) ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. De flesta kontrollaktiviteter är en naturlig del av koncernens och dotterbolagens nyckelprocesser: orderhantering, fakturering, inköp och lagerhantering.

Kontrollaktiviteterna består av en mix av förebyggande och upptäckande kontroller såsom, godkännande av behöriga personer på olika nivåer i organisationen genom armlängdprincip, dualitet vid godkännande av betalningar, tydlig attestordning samt beslutsordning, tydliga beslutsprocesser, kontinuerliga stickprov från affärssystem för att identifiera väsentliga avvikelser från organisationens mål eller policyer, månatlig resultatanalys, regelbundna kontakter med organisationens personal utanför den ordinarie beslutslinjen.

IT (informationsteknologi)

I alla IT-system ingår åtgärder för intern kontroll eller stöd för ramverket för intern kontroll. Vid val av nytt IT-system utvärderas alltid om det finns tillräckliga funktioner för att minimera risker för bedrägeri eller andra felaktigheter även möjligheten att bygga in sådana funktioner utvärderas vid behov. I de fall utvärdering visar att det saknas tillräckliga funktioner skapas manuella rutiner.

Information och kommunikation

Information, både externt och internt, styrs genom koncernens kommunikations- och IR-policy. Ett särskilt avsnitt behandlar ansvar, rutiner och regler. Policyn utvärderas kontinuerligt för att säkerställa att information till aktiemarknaden håller hög kvalitet och är i enlighet med borsreglerna. Finansiell information som kvartalsrapporter, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt MedCaps hemsida. Möten med finansanalytiker arrangeras regelbundet i samband med publicering av kvartalsrapporter. Policies och regelverk kommuniceras till och återkopplas från dotterbolagen genom respektive dotterbolagsstyrelse.

Finansiell rapportering

Så långt som möjligt är ledningsrapporteringen direkt kopplad till den finansiella rapporteringen. MedCap har ett fördefinierat rapportpaket till de olika ledningsnivåerna, vilket även inkluderar finansiell rapportering. Rapportpaketet distribueras varje månad till styrelse och verkställande ledning. De viktigaste styrdokumenterna avseende finansiell rapportering uppdateras regelbundet och är kommunicerade till relevanta personer genom regelbundna möten. Styrdokumentet sparas i digital form och är lätt tillgänglig för behörig personal.

Uppföljning

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Inom MedCap är den viktigaste övervakningskontrollen de kontinuerliga genomgångar som den centrala och de lokala ledningarna genomför och som ingår i alla affärstransaktioner och processer. Den lokala ledningen ansvarar för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs inom sina respektive ansvarsområden.

Ledande befattningshavare bedömer och säkerställer ändamålsenligheten och effektiviteten i MedCaps interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet och dotterbolagens styrelser utför övervakning som en del av sin ordinarie tillsynsverksamhet.

Bristar i den interna kontrollen som upptäcks rapporteras uppåt. Korrigerande åtgärder vidtas för att säkerställa kontinuerlig förbättring av den interna kontrollen. Varje månad rapporteras icke justerade men upptäckta brister i intern eller extern rapportering vilka diskuteras med berörda personer och med koncernledningen. Allvarliga brister avseende koncernbolag rapporteras till MedCaps styrelse och följs upp till dess att risken är hanterad på ett tillfredsställande sätt.

STYRELSEN



MICHAEL BERG (Född 1964)
Styrelseordförande sedan 2015.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: VD i
Envirotainer AB, Styrelseordförande i

Sortera AB, BabyBjörn AB samt Proxify AB.

Innehav: Michael Berg innehar 270 000 aktier samt
100 000 köpoptioner i MedCap via bolag.



RENÉE AGUIAR-LUCANDER (Född 1962)
Styrelseledamot sedan 2017.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: Civilekonom från Handelshög-
skolan i Stockholm samt MBA från INSEAD.
Övriga nuvarande uppdrag: VD Calliditas
Therapeutics AB.

Innehav: Renée Aguiar-Lucander innehar inga aktier i MedCap.



ANDERS HANSEN (Född 1974)
Styrelseledamot sedan 2011.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: Leg. läkare och civilekonom
från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag:
Styrelseledamot i Executive Health

Sweden AB, Gram Medicin AB.

Innehav: Anders Hansen innehar 57 411 aktier i MedCap.



HENRIK BLOMQUIST (Född 1971)
Styrelseledamot sedan 2014.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/nej
Utbildning: Universitetsstudier i ekonomi.
Övriga nuvarande uppdrag: VD på Bure
Equity AB. Styrelseordförande i Mercuri
International Group AB, Investment

AB Bure och Bure Growth AB. Styrelseledamot i Bure Financial
Services AB, Vitrolife AB (adjungerad), Atle Investment
Services m.fl.

Innehav: Henrik Blomquist innehar inga aktier i MedCap.



HENRIK STENQVIST (Född 1967)
Styrelseledamot sedan 2017.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: MBA från Linköpings universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: CFO i
SOBI AB, Styrelseledamot i Midsona.

Innehav: Henrik Stenqvist innehar 50 000 aktier samt 50 000
köpoptioner i MedCap.

FÖRETAGSLEDNING



KARL TOBIESON (Född 1974)
Verkställande direktör sedan 2008.
Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi/maskinteknik från KTH.
Övriga nuvarande uppdrag:
Styrelseordförande i Tobieson & Svennewall Aktiebolag. Styrelseledamot i T&S förvaltning AB.

Innehav: Karl Tobieson innehar 710 651 aktier (innhavet har ökat till 720 651 aktier per april 2019), privat, genom närstående samt genom bolag.



HENRIK KOCH (Född 1973)
CFO sedan 2018.
Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik från KTH, civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: –
Tidigare befattningar (senaste fem åren):
CFO HectorRail AB.

Innehav: Henrik Koch innehar 10 000 teckningsoptioner.



THOMAS BERGH (Född 1982)
Investment Manager sedan 2016
Utbildning: Civilekonom (M.Sc.) från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: –
Innehav: Thomas Bergh innehar 26 307 aktier.

REVISORER

PWC med Johan Engstam (född 1966) som huvudansvarig revisor.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KVARVARANDE VERKSAMHET

MSEK	Not	2018	2017*
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	709,0	411,2
Övriga rörelseintäkter	2	4,8	2,8
		713,8	414,0
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-332,3	-196,5
Övriga externa kostnader	3,4	-114,2	-64,5
Personalkostnader	5	-183,3	-109,3
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7,21	-33,2	-28,1
Övriga rörelsekostnader		-6,4	-2,2
		44,4	13,5
Rörelseresultat			
Finansiella intäkter	22	1,2	0,0
Finansiella kostnader	21,22	-5,4	-1,8
		-4,2	-1,8
Resultat före skatt			
Skatt på årets resultat	8	-13,8	-6,8
		26,4	4,8
Periodens nettoresultat för kvarvarande verksamhet			
Resultat från avvecklad verksamhet	25	-23,8	-2,4
		2,7	2,4
Årets resultat			
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		0,6	2,1
Innehavare utan bestämmande inflytande		2,1	0,3
Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:			
Resultat per aktie i kr före utspädning	9	1,8	0,3
Resultat per aktie i kr efter utspädning	9	1,8	0,3
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Resultat per aktie i kr före utspädning	9	0,0	0,2
Resultat per aktie i kr efter utspädning	9	0,0	0,2
Antal aktier (miljontal)		13,5	13,4
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (miljontal)	9	13,4	13,4
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (miljontal)	9	13,4	13,4

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KVARVARANDE VERKSAMHET

MSEK	Not	2018	2017*
Årets resultat		2,7	2,4
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		5,3	-1,7
Övrigt totalresultat för året		5,3	-1,7
Summa totalresultat för året		8,0	0,7
Summa totalresultat för året hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		5,8	0,4
Innehavare utan bestämmande inflytande		2,2	0,3
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare har uppkommit från:			
Kvarvarande verksamhet		29,5	2,7
Avvecklad verksamhet		-23,8	-2,3

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		45,7	38,7
Patent		0,0	0,0
Varumärke		47,3	46,5
Försäljningsrättighet		10,2	11,5
Produktionsavtal		4,4	6,9
Mjukvara		0,0	0,0
Produkt		13,4	9,7
Kundrelationer		53,1	0,0
Egenutvecklat system		1,2	1,4
Goodwill		137,4	96,5
Summa immateriella tillgångar	6	312,5	211,3
<i>Materiella tillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och verktyg		54,7	47,7
Summa materiella anläggningstillgångar	7	54,7	47,7
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	14	2,5	2,7
Övriga långfristiga fordringar		0,9	1,2
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		3,4	4,0
Summa anläggningstillgångar		370,6	263,1
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	10	114,4	122,6
Kundfordringar	24	102,3	129,2
Aktuell skattefordran		5,1	4,6
Övriga fordringar		6,0	2,8
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	11	11,3	16,7
Likvida medel	12	14,8	61,3
		253,9	337,1
Tillgångar som innehas för försäljning	25	2,7	0,0
Summa omsättningstillgångar		256,6	337,1
SUMMA TILLGÅNGAR		627,1	600,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	5,4	5,4
Övrigt tillskjutet kapital		238,3	232,2
Omräkningsreserver		-4,4	-9,6
Balanserat resultat inkl. årets resultat		32,0	36,8
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		271,3	264,8
Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflyttande		2,5	2,9
Totalt eget kapital		273,8	267,6
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjutna skatteskulder	14	29,5	13,4
Upplåning, räntebärande	15	64,7	48,6
Övriga långfristiga skulder		5,5	0,0
Övriga avsättningar	17	13,6	13,9
Summa långfristiga skulder		113,2	75,8
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning, räntebärande	15	95,0	126,5
Leverantörsskulder		74,9	70,2
Aktuella skatteskulder		10,3	6,9
Övriga skulder		18,0	19,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	32,5	33,9
		230,7	256,8
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	25	9,4	
Summa kortfristiga skulder		240,1	256,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		627,1	600,2

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, se not 20.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2017	5,4	225,8	-7,8	47,6	270,9	21,4	292,3
Årets resultat	–	–	–	2,1	2,1	0,3	2,4
Övrigt totalresultat	–	–	-1,6	–	-1,6	-0,1	-1,7
Summa totalresultat	5,4	225,8	-9,5	49,6	271,3	21,6	293,0
Utvecklingsfond	–	6,4	–	-6,4	0,0	–	0,0
Personaloptioner	–	–	–	–	0,0	–	0,0
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar*	–	–	-0,1	-6,4	-6,5	-18,8	-25,3
Eget kapital 31 december 2017	5,4	232,2	-9,6	36,8	264,8	2,9	267,6
Eget kapital 1 januari 2018	5,4	232,2	-9,6	36,8	264,8	2,9	267,6
Årets resultat	–	–	–	0,6	0,6	2,1	2,7
Övrigt totalresultat	–	–	5,2	–	5,2	0,1	5,3
Summa totalresultat	5,4	232,2	-4,4	37,4	270,6	5,1	275,6
Utvecklingsfond	–	4,3	–	-4,3	0,0	–	0,0
Personaloptioner	–	0,1	–	–	0,1	–	0,1
Nyemission på grund av aktieteckning personaloptioner	0,0	1,7	–	–	1,7	–	1,7
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar**	–	–	–	-1,1	-1,1	-2,5	-3,6
Eget kapital 31 december 2018	5,4	238,3	-4,4	32,0	271,3	2,5	273,8

* Återköp av aktier från minoritetsägare i Inpac, Abilia, och Cardiolex samt utdelning till minoritetsägare i Abilia.

** Återköp av aktier från minoritetsägare i Unimedica samt utdelning till minoritetsägare i Abilia.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2018	2017*	2018	2017*
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster från:					
Kvarvarande verksamhet		44,4	13,5	-4,2	-3,4
Avvecklad verksamhet	25	-23,4	-1,2	-	-
Rörelseresultat före finansiella poster inklusive avvecklad verksamhet		21,0	12,3	-4,2	-3,4
Avskrivningar och nedskrivningar		33,5	29,9	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	19	-3,2	-4,3	0,0	0,0
Erhållen ränta		0,6	0,0	9,7	1,9
Erlagd ränta		-3,5	-1,9	-0,7	-0,1
Betald inkomstskatt		-13,8	-7,3	-0,2	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		34,6	28,7	4,6	-1,5
Ökning/minskning varulager		13,8	4,4	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		31,2	-14,0	-1,8	-1,3
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		11,0	8,2	1,2	0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		90,6	27,3	4,0	-2,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	26	-80,8	-	-	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-14,6	-8,8	-	-
Köp av immateriella tillgångar	6	-19,6	-9,2	-	-
Försäljning av finansiella tillgångar		0,4	-	-0,4	-
Försäljning av anläggningstillgångar		0	-	-	-
Utdelning Abilia		-	-	24,4	51,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-114,6	-18,0	24,0	51,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	15.2	43,7	60,5	-	-
Utlåning dotterbolag		-	-	-106,1	2,4
Amortering av lån	15.2	-52,2	-49,5	-	-
Nyemission		1,7	-	1,7	-
Optionspremier		0,1	-	-	-
Förändring av kortfristiga krediter		-13,8	23,7	32,0	-
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflyttande		-1,6	-25,3	-1,6	-22,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-22,2	9,4	-74,0	-19,8
Minskning/ökning av likvida medel		-46,2	18,7	-46,0	29,6
Likvida medel vid årets början		61,3	42,6	46,1	16,5
Likvida medel vid årets slut		15,1	61,3	0,1	46,1
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	25	-	-	-	-

Likvida medel i koncernen inklusive avvecklad verksamhet är 15,1 MSEK. Likvida medel exklusive avvecklad verksamhet är 14,8 MSEK. Likvida medel i avvecklad verksamhet är 0,3 MSEK se not 25.

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

MSEK	Not	2018	2017*
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		7,9	4,8
Övriga intäkter		2,1	2,0
Summa		10,1	6,7
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-5,2	-5,0
Personalkostnader	5	-9,1	-5,1
Summa rörelsens kostnader		-14,3	-10,1
Rörelseresultat			
		-4,2	-3,4
Resultat från andelar i koncernföretag**		37,7	14,3
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		0,0	0,5
Övriga ränteintäkter	4,22	9,7	1,9
Räntekostnader	4,22	-0,7	-0,1
Finansiella poster netto		46,7	16,6
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			
		42,5	13,3
Bokslutsdispositioner:			
Koncernbidrag		–	–
Resultat före skatt		42,5	13,3
Skatt på årets resultat	8	-1,1	0,0
Årets resultat ***		41,4	13,3

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

** Avser 2018 utdelning 48,7 MSEK från Abilia och 10 MSEK nedskrivning andelar i dotterbolag Inpac Aircontainer Holding AB. Avser 2017 erhållen utdelning från Abilia Sverige Holding AB motsvarande 62,4 MSEK samt nedskrivning av aktier i Abilia Sverige Holding med 48,1 MSEK.

*** Totalresultatet stämmer överens med resultaträkningen och därför upprättas ingen separat totalresultaträkning.

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	173,8	158,4
Fordringar hos koncernföretag	4	131,8	88,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		305,6	247,2
Summa anläggningstillgångar		305,6	247,2
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	4	104,9	3,6
Övriga fordringar		0,6	0,4
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	11	–	–
Likvida medel	12	0,1	46,1
Summa omsättningstillgångar		105,5	50,1
SUMMA TILLGÅNGAR		411,1	297,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	5,4	5,4
Reservfond		34,1	34,1
Summa bundet eget kapital		39,5	39,5
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		146,7	145,0
Balanserad vinst		109,5	96,3
Årets resultat		41,4	13,3
Summa fritt eget kapital		297,6	254,5
Summa eget kapital		337,1	294,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning räntebärande	15	32,0	–
Skulder till koncernföretag	4	36,7	–
Leverantörsskulder		0,4	0,2
Aktuella skatteskulder		0,7	0,0
Övriga skulder		0,8	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	3,4	2,9
Summa kortfristiga skulder		74,0	3,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		411,1	297,3

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, se not 20.

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2017	5,4	34,1	145,0	86,7	9,6	280,7
Årets resultat	–	–	–	–	13,3	13,3
Nyemission	–	–	–	–	–	–
Emissionskostnader	–	–	–	–	–	–
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	9,6	-9,6	0,0
Eget kapital 31 december 2017	5,4	34,1	145,0	96,3	13,3	294,0
Eget kapital 1 januari 2018	5,4	34,1	145,0	96,3	13,3	294,0
Årets resultat	–	–	–	–	41,4	41,4
Nyemission	0,0	–	1,7	–	–	1,7
Emissionskostnader	–	–	–	–	–	–
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	13,3	-13,3	0,0
Eget kapital 31 december 2018	5,4	34,1	146,7	109,5	41,4	337,1

NOTER TILL KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNINGEN

ALLMÄN INFORMATION

MedCap AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är verksamma inom medicinsk teknik och läkemedel. Verksamheten bedrivs i två helägda dotterföretag samt två delägda dotterföretag.

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sundbybergsvägen 1 i Solna. Moderföretaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen har den 11 april 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 13 maj 2019.

Förslag till disposition av vinst eller förlust enl. ÅRL 5:35 finns i not 28.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för MedCap AB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar av dessa sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, där inte annat anges.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar som trätt ikraft för räkenskapsår som börjar 2018 har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa har någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 9 "Finansiella instrument" gäller från 1 januari 2018 och hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument vilket i första hand påverkar kategorisering av finansiella tillgångar.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster. Kundförluster har varit och förväntas vara mycket små vilket innebär att effekterna inte är betydande för Koncernens resultat och finansiella ställning. De nya värderingskategorierna har inneburit någon kvantitativ effekt.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 trädde ikraft den 1 januari 2018. MedCap har utfört en analys av effekterna av IFRS 15 på koncernens nuvarande principer för intäktsredovisning. Analysen visar att tillämpning av IFRS 15 inte innebär några väsentliga effekter på antingen resultatet eller den finansiella ställningen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men kommer att tillämpas under kommande perioder

Redovisning av leasing enligt IFRS 16 som träder ikraft 1 januari 2019 kommer att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Inga standarder, ändringar och tolkningar i övrigt som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 "Leases" publicerades av IASB i januari 2016. Standarden reglerar redovisning av leasing och ersätter IAS 17 "Leasingavtal" samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leaseta-garen har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet.

Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Den fulla omfattningen av effekterna av IFRS 16 är fastställda och analysen av effekterna är avslutade per 31 december 2018. Koncernen har valt att ej tillämpa standarden i förtid. Se mer i not 21 åtagande avseende leasing.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag i denna rapport är företag där MedCap har ett bestämmande inflytande genom att MedCap äger mer än hälften av rösträtten i respektive bolag, och där det inte föreligger några begränsningar i inflytande genom avtal eller på annat sätt har uppstått någon begränsning. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Förändringar i ägarandel i ett dotterföretag utan förändring av bestämmande inflytande:

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll, redovisas som egetkapitaltransaktioner, dvs. som transaktioner med ägare i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehavaren med och utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretaget. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Aktier i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelssmetoden. Detta innebär att värdet initialt redovisas till anskaffningsvärdet

vilket sedan justeras med ägarföretagets andel av intresseföretagets resultat efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i posten Resultat från andelar i intressebolag. När det finns en indikation på att aktier och andelar i intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i intressebolag.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren har identifierats som verkställande direktören i moderbolaget MedCap AB. Segmenten är Medicinteknik och Specialistläkemedel.

Anläggningstillgångar, avyttringsgrupper som innehas för försäljning samt verksamheter under aveckling

Anläggningstillgångar eller avyttringsgrupper klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik enligt IFRS 5. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom fortlöpande användning och det är mycket sannolikt att en försäljning kommer att ske.

Verksamheter under aveckling exkluderas ur resultaträkningen både för innevarande år och jämförelseår. Verksamheter under aveckling inkluderas i kassaflödesanalysen men notupplysning lämnas om påverkan på kassaflödet. Se not 26 för verksamheter under aveckling. Det år beslut fattas om aveckling exkluderas tillgångar och skulder för det året, däremot räknas inte balansräkningen för jämförelseåret om.

Under 2018 har beslut fattats om att avveckla Läkemedelshandeln (Cross Pharma koncernen) innefattande verksamhet i Sverige och Polen.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Inom segmentet medicinteknik finns funktionell valuta i EUR, NOK och GBP. Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella- och rapporteringsvaluta.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas som övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. Även över- och undervärden som uppkommit i samband med rörelseförvärv och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs.

Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster, som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på finansiell tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma. Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 5 år alternativt över avtalslängd i den mån det avser investeringar i annans fastighet.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. Per den 31 december 2017 skrevs all goodwill relaterat till segmentet Läkemedelshandel ner i samband med att Koncernen beslutade att enbart fokusera på segmenten Medicinteknik och Specialistläkemedel. MedCap AB-koncernen fördelar därmed numera goodwill på två identifierade kassagenererande enheter vilka är:

- Medicinteknik
- Specialistläkemedel

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara, produkt, kundrelationer och försäljningsrättighet

Förvärvade varumärken redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken består av varumärkena GEWA och ROLLtalk, för vilket någon nyttjandeperiod ej kunnat bedömas. Av denna anledning prövas dessa varumärken minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Patent, försäljningsrättigheter, mjukvara, kundrelationer och produkt har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (5-15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: Avtalsenligt dock maximalt 10 år
- Produktionsavtal: Avtalsenligt dock maximalt 15 år
- Produkt: Avtalsenligt dock maximalt 10 år
- Kundrelationer: 10 år
- Egenutvecklade system 5 år
- Varumärken: Obestämbar nyttjandeperiod

Aktiverade utvecklingsutgifter samt programvaror

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika produkter, som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skälig andel av indirekta kostnader. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (3-7 år).

FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt (hänförliga till formgivning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- Ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- Det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som

tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fem år.

Aktiverade utvecklingskostnader skall testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

FINANSIELLA INSTRUMENT

I 2018 tillämpas redovisningsprincipen IFRS 9.

I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 9 p.7.2.14 har jämförelsetalen inte räknats om. Övergången har inte inneburit någon påverkan på ingående balanser eller på eget kapital.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och kundfordringar och övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, övriga skulder och upplåning.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Kundfordringar redovisas i enlighet med IFRS 9 initialt till transaktionspris.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller, eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs, eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Koncernen klassificerar finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Andra finansiella skulder.

Finansiella tillgångar som anskaffats med avsikt att inkassera avtalsenliga kassaflöden värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument där avsikten är annan än att inkassera avtalsenliga kassaflöden klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar värdera till verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har för närvarande endast finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt andra finansiella skulder.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30-90 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar (kundfordringar och likvida medel) är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Den nedskrivning som skulle kunna komma ifråga för likvida medel bedöms dock som immateriell varför det bortses ifrån.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. Förväntade kreditförluster uppskattas i första hand med utgångspunkt i historisk data så som kundernas betalningshistorik och förlusthistoriken de senaste åren. Se vidare not 24

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

UPPLÅNING

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristig om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader (räntekostnader och transaktionskostnader) redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs sig.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Eventuella reserveringar för inkurans görs löpande och baseras på systematiska bedömningar baserade på historiskt utfall samt försäljningsprognoser. Avstämning mot verkligt utfall sker vid tidpunkter då lagerinventering sker.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖR JÄMFÖRELSE ÅRET 2017

Koncernen har i 2017 klassificerat sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

KUNDFORDRINGAR FÖR JÄMFÖRELSE ÅRET 2017

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gälde-

nären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 90 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras övriga externa kostnader i resultaträkningen.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. I nuläget genereras samtliga skattepliktiga intäkter inom MedCap-koncernen i Sverige, Norge, och Storbritannien. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på delar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Personaloptioner

Optionsprogrammen utges till bedömda marknadsmässiga värden och är därigenom inte av sådan karaktär att de medför något krav om upplysning av teoretisk kostnad för bolaget enligt IFRS 2 redovisning. Genom att program har utgetts till marknadsmässiga värden har bolaget ej behövt säkra några värdeförändringar. Optionsprogrammets påverkan på redovisningen sker enbart för kontant inbetalning för optionsrätten, samt vid konvertering till aktiekapital. Beräknad utspädningseffekt finns angivet under upplysning om resultat per aktie.

Marknadspriset fastställs med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell för väsentliga antaganden. Erhållna inbetalningar, netto efter direkta transaktionskostnader, redovisas i aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna löses in.

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar

för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. I dagsläget består koncernens avsättningar av primärt garantiavsättningar och avsättningar för tilläggsköpeskillingar.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och utförda tjänster inom koncernen. Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande anses vara uppfyllt, vilket kan vara antingen vid en viss tidpunkt eller över tid. I stort sett alla intäkter i koncernen avser prestationsåtaganden som uppfylls vid en viss tidpunkt.

Koncernen tillverkar och säljer läkemedel samt medicinskt teknisk utrustning i form av EKG-utrustning och hjälpmedel för personer med funktionsnedsättningar. Koncernen är också verksam som kontraktstillverkare av läke- och livsmedel.

Prestationsåtagande avseende Försäljning av varor eller relaterade tjänster anses uppfyllt och intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter eller tjänsten till kund och det inte finns någon ej uppfyllt förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden och endera att kunden har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller Koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

Intäkter redovisas på basis av det transaktionspris som fastställts i enlighet med IFRS 15, efter att hänsyn tagits till rörliga ersättningar, eventuella rabatter och returer. Standardgarantier faller ej inom ramen för IFRS 15 utan redovisas i enlighet med IAS 37. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30-60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis

Den förenklade metoden har använts vid övergång till IFRS 15 varför redovisningsprinciper avseende 2017 presenteras nedan.

REDOVISNINGSPRINCIPER 2017

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i Koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och inklusive returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

RÄNTEINTÄKTER OCH KOSTNADER

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt.

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimi leaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster. Långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Information om effekterna för 2019 efter införandet av IFRS 16 finns i not 21.

KASSAFLÖDE

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

IFRS 9 tillämpas inte i juridisk person, istället tillämpas p. 3-9 i RFR 2. Finansiella instrument som är anläggningstillgångar värderas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, medan omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip.

IFRS 5 har ingen effekt på moderbolagets redovisning under räkenskapsåret. Sedvanlig prövning för nedskrivning görs gällande andelar i koncernföretag.

IFRS 16 kommer ej att tillämpas i juridisk person i moderbolaget. Istället redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal med löpande kostnadsföring av leasingavgifter i resultaträkningen. Avtal som är klassificerade som leasingavtal enligt IFRS 16 klassificeras som leasingavtal även i moderbolaget.

UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Moderbolaget använder de uppställningsformer som anges i Årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas.

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

Aktier i dotterbolag samt intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag respektive intressebolag.

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

KONCERNBIDRAG

Moderbolaget tillämpar RFR 2 för koncernbidrag. Lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt MedCaps finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 24.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden. De största underskottsavdragen hänför sig till Segmentet Medicinteknik där de utan tidsbegränsning kan avräknas mot framtida inkomster.
- Nedskrivningsprövning av goodwill. Minst årligen gör ledningen en bedömning av framtida kassaflöden som ligger till grund för värderingen av goodwill. Bedömer ledningen att värdet av framtida kassaflöden är lägre än det bokförda värdet leder det till redovisning av en nedskrivning.

- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs.
- Bedömning av framtida kundreturer. Inom segmentet Specialistläkemedel förekommer avtal där kunden har möjlighet att returnera läkemedel vid olika tillfällen. För att säkerställa att intäktsredovisning sker korrekt görs bedömningar på vilka volymer som väntas returneras. Bedömningarna bygger på historiskt utfall. Se också not 29.
- Bedömning av värdet av tilläggsköpeskillning i Scandinavian Nutrients. Det finns en avsättning för tilläggsköpeskillning för Scandinavian Nutrients som baseras på prognoser för framtida försäljning och marginal.

NOT 1 Information om rörelsesegment för kvarvarande verksamheter

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) 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 ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel, samt försäljning av medicinsk teknik. Det nu avvecklade segmentet Läkemedelshandel ingår inte i denna not 1 utan redovisas i not 25.

Abilia, Cardiolex Medical samt Inpac ingår i affärsområdet Medicinteknik och Unimedic ingår i affärsområdet Specialistläkemedel. Bolagen i segment Medicinteknik ingår där i huvudsak för att de alla är bolag som inte är specialist läkemedelsbolag. Den segments-information, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 1 januari till 31 december 2018 är följande:

MSEK

Helåret jan-dec 2018	Medicinteknik*	Specialistläkemedel*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	400,3	308,7	7,9	-7,9	709,0
Segmentens omsättning exkl intern oms	400,2	308,7	–	–	708,9
EBITDA justerad	77,8	11,9	-12,1	0,0	77,6
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-19,8	-9,4	–	-4,0	-33,2
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	58,0	2,5	-12,1	-4,0	44,4
Finansiella intäkter och kostnader	-8,4	-4,2	46,7	-38,3	-4,2
Resultat före skatt	49,7	-1,7	34,5	-42,3	40,2
Tillgångar	523,8	193,2	350,9	-440,9	627,1
Varav anläggningstillgångar i Sverige	320,7	66,2	305,7	-360,7	331,9
Varav anläggningstillgångar utomlands	28,3	8,6	1,4	0,0	38,3
Helåret maj-dec 2017	Medicinteknik*	Specialistläkemedel*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	211,5	200,0	7,0	-7,3	411,2
Segmentens omsättning exkl intern oms	211,2	200,0	–	–	411,2
EBITDA justerad	35,3	14,3	-8,2	0,0	41,5
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-7,1	-6,4	-0,6	-2,1	-16,2
Nedskrivningar	-0,3	-0,5	-11,1	0,0	-11,8
Rörelseresultat	28,0	7,5	-19,9	-2,1	13,5
Finansiella intäkter och kostnader	-1,8	-2,3	16,6	-14,3	-1,9
Resultat före skatt	26,1	5,2	-3,3	-16,5	11,6
Tillgångar	361,2	188,4	351,0	-300,4	600,2
Varav anläggningstillgångar i Sverige	219,1	66,3	248,6	-296,9	237,1
Varav anläggningstillgångar utomlands	24,4	0,0	1,6	0,0	26,0

* Segmentens rörelseresultat samt resultat före skatt justerat för management fees.

** Segmentet Övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter.

Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.

Koncernbolagen har till största del intäkter som intäktsförs direkt och inte över tid.

Nettoomsättning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

MSEK	Sverige	Norden exklusive Sverige	Europa exklusive Sverige och övriga Norden	Övriga världen	Summa
Intäkter jan-dec 2018	404,5	189,6	104,4	10,6	709,0
Intäkter maj-dec 2017	249,3	110,1	48,2	3,5	411,2

Koncern				
MSEK	Medicinteknik		Specialistläkemedel	
	2018	2017*	2018	2017*
Sverige	159,8	87,9	244,7	161,4
Norden exklusive Sverige	153,2	90,8	36,4	19,4
Europa exklusive Sverige och övriga Norden	79,7	29,4	24,7	18,9
Övriga världen	7,6	3,2	2,9	0,3
Summa	400,3	211,2	308,7	200,0

Nettoomsättning fördelat på varuslag:

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Varor	659,5	372,0	–	–
Tjänster	49,5	39,2	7,9	4,8
	709,0	411,2	7,9	4,8

MSEK	Koncern				Moderbolag	
	2018		2017*		2018	2017*
	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Medicinteknik	Specialistläkemedel		
Varor	352,0	307,5	176,8	195,1	–	–
Tjänster	48,3	1,2	34,4	4,9	7,9	4,8
	400,3	308,7	211,2	200,0	7,9	4,8

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

Ingen kund har under räkenskapsåret haft en andel av koncernens omsättning överstigande 10%:

Nettoomsättningsfördelning per produkt- och tjänstekategori:

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Läkemedel	298,0	189,8	–	–
Hjälpmedel	230,1	133,3	–	–
Övrig medicinskteknisk utrustning	60,7	16,1	–	–
Livsmedel	99,1	46,0	–	–
Övrigt	21,1	25,9	7,9	4,8
	709,0	411,2	7,9	4,8

MSEK	Koncern				Moderbolag	
	2018		2017*		2018	2017*
	Medicin- teknik	Specialist- läkemedel	Medicin- teknik	Specialist- läkemedel		
Läkemedel	0,0	298,0	0,0	189,8	–	–
Hjälpmedel	230,1	0,0	133,3	0,0	–	–
Övrig medicinskteknisk utrustning	60,7		16,1	0,0	–	–
Livsmedel	89,6	9,5	40,7	5,4	–	–
Övrigt	19,9	1,2	21,1	4,9	7,9	4,8
	400,3	308,7	211,2	200,0	7,9	4,8

Kategorin Läkemedel utgörs av registrerade läkemedel, extempore produkter, licensläkemedel och handelsvaror som t.ex. apoteksprodukter som säljs under apotekens egna varumärken. Intäkterna från produktområde Läkemedel kommer från landsting, apotek, sjukhus, och läkemedelsdistributörer. Kategorin Hjälpmedel utgörs av hjälpmedel för kognitions- och kommunikationshandikapp, larm, och omgivningskontroll. Intäkterna från Hjälpmedel kommer från landsting, NAV (norska motsvarigheten till landstinget i Sverige fast på nationell nivå), NHS (National Health Service -brittiska motsvarigheten till landstinget i Sverige fast på nationell nivå), vårdgivare, distributörer/partnerföretag, och kommuner. Kategorin Övrig medicinteknikutrustning utgörs av EKG utrustning och EKG system. Intäkterna från Övrig medicinteknik utrustning kommer från landsting, sjukhus, vårdgivare, distributörer/partnerbolag. Kategorin Livsmedel inom segmentet Medicinteknik utgörs av förpackning/fyllning av nutritions/probiotika produkter och sprit. Livsmedel inom segmentet Specialistläkemedel utgörs smaksättning och destillation av sprit. Intäkterna från livsmedel kommer från nutrition/probiotikaföretag och sprittillverkare. Kategorin Övrigt i segment Medicinteknik innefattar produkter för kyltransport av läkemedel och intäkterna kommer från läkemedelsbolag och läkemedelsdistributörer.

Tidpunkt för intäktsredovisningen

MSEK	Koncern			
	2018		2017*	
	Medicinteknik	Specialist- läkemedel	Medicinteknik	Specialist- läkemedel
Vid en tidpunkt	397,6	308,7	209,6	200,0
Över tid	2,7		1,6	
	400,3	308,7	211,2	200,0

Intäkter över tid avser intäkter i Medicintekniksegmentet för supportavtal som faktureras i januari och periodiseras över året.

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

Långfristiga avtal över ett år

MSEK	Koncern			
	2018		2017*	
	Medicinteknik	Specialist-läkemedel	Medicinteknik	Specialist-läkemedel
Ej utförda prestationsåtaganden år 2018	0,0	0,0	20,4	0,0
Ej utförda prestationsåtaganden år 2019	10,2	0,0	10,2	0,0
	10,2	0,0	30,6	0,0

Det finns ett avtal i medicintekniksegmentet överstigande ett år med prestationsåtagande. Avtalet löper ut i juni 2019 och har prestationsåtagande för 2018 och i 2019. Det finns också ramavtal överstigande ett år i koncernbolagen. I Läkemedelsegmentet finns avtal innehållande klausuler som ger kunden rätt att ge vite om inte produkter kan levereras till kunden. I Medicintekniksegmentet finns avtal där bolagen åtar sig att leverera hjälpmedel/medicintekniska produkter vid beställning.

NOT 2 Övriga intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Hysesintäkter	0,2	0,0	–	–
Statliga bidrag	0,3	0,4	–	–
Försäkrings ersättning	0,0	0,0	–	–
Valutakursdifferenser	3,7	2,0	–	–
Vidarefakturerade kostnader	0,3	0,0	2,1	2,0
Övrigt	0,3	0,4	–	–
	4,8	2,8	2,1	2,0

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget 1	1145	800	530	267
Övriga lagstadgade uppdrag 2	15	40	–	–
Skatterådgivning 3	43	–	–	–
Övriga tjänster	0	70	–	70
Andra revisionsbolag				
Ersättning för revisionsuppdraget 4	78	55	–	–
Totalt	1281	965	530	337

1. Avser den lagstadgade revisionen, varav 1 055 KSEK avser PwC Sverige, 90 KSEK PwC Norge.
Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning,
2. Avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Arvodet avser i sin helhet PwC Norge.
3. Arvodet avser i sin helhet PwC Norge.
4. Avser revision i Abilia Ltd.

Allt annat är andra uppdrag.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Följande transaktioner med närstående har skett:

Transaktioner med dotterbolag, MSEK	Moderbolaget	
	2018	2017*
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	7,9	4,8
Vidarefakturerade kostnader	2,1	2,0
Fakturerad ränta på interna lån	8,5	1,9
	18,5	8,6
Övriga transaktioner:		
Utdelning från dotterbolag***	47,7	62,4
	47,7	62,4

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

** Varav 0,8 MSEK avser PwC Sverige.

*** Avser utdelning från Abilia Sverige Holding AB.

Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag, MSEK	Moderbolaget	
	2018	2017*
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	104,9	3,6
Långfristiga fordringar på koncernföretag	131,8	88,8
Avsättningar för osäkra fordringar	–	–
Kortfristiga skulder till koncernföretag	-36,7	–
	200,0	92,3

Moderbolagets totala avsättningar avseende osäkra fordringar mot dotterbolag uppgår till 0 (0) KSEK.

Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare** KSEK	2018	2017*
Moderbolaget		
Fakturerade styrelsearvoden	0	644
Fakturerade konsulttjänster	153	153
Förvärv av aktier från minoriteter med ledande befattningar i dotterbolag***	1 600	9 203
	1 753	10 000
Unimedic		
Fakturerade styrelsearvoden	75	131
Fakturerade konsulttjänster	–	–
Inköp av varor****	410	496
	485	627
Övriga dotterbolag		
Fakturerade styrelsearvoden	518	459
Fakturerade konsulttjänster	767	28
Fakturerade omkostnader	19	5
	1 304	492
	3 542	11 120

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

** Avser personer med ledande befattningar i MedCap AB eller i något av MedCaps dotterbolag.

*** Under 2018 förvärvades 0,9% av aktierna i Unimedic AB från avgående VD, Anders Edvell. Efter transaktionen uppgår ägandet till 100%. Under 2017 förvärvades motsvarande 48,9 procent av aktierna i Inpac från dåvarande ledning för 9,2 MSEK.

**** Inköp av varor har skett 2018 från närstående till ett värde understigande 0,5 MSEK och transaktionerna har skett på affärsmässiga grunder .

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Löner och andra ersättningar	127,8	75,4	5,5	3,3
Sociala avgifter**	40,1	24,2	2,0	1,2
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	11,4	6,5	1,1	0,3
	179,3	106,0	8,5	4,9

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

** I sociala avgifter enligt lag och avtal ingår särskild löneskatt för pensionsförsäkringspremier.

Ersättning till ledande befattningshavare:					
KSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning
2018					
Styrelsens ordförande	300	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	107	–	–	–	–
Henrik Stenqvist (styrelseledamot)	137	–	–	–	–
Renée Aguiar-Lucander (styrelseledamot)	107	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	117	–	–	–	–
Verkställande direktör	2 305	555	249	–	–
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande (2 personer)	2 353	444	318	–	–
	5 425	999	567	–	–
2017*					
Styrelsens ordförande	200	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	53	–	–	–	–
Henrik Stenqvist (styrelseledamot)	73	–	–	–	–
Renée Aguiar-Lucander (styrelseledamot)	53	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	60	–	–	–	–
Verkställande direktör	1 428	350	148	–	–
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande (2 personer)	1 461	344	174	–	–
	3 329	694	322	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 21 maj 2018 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 300 KSEK för styrelseordförande och till 120 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter. Arvode till ledamöter som deltar i revisionskommittén ska därutöver utgå om totalt 40 KSEK varav 30 KSEK till utskottets ordförande Henrik Stenqvist samt 10 KSEK till Henrik Blomquist. Arvodena ovan avser ersättning för en period om ett år.

På årsstämman den 4 september 2017 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 300 KSEK för styrelseordförande och till 80 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter. Arvode till ledamöter som deltar i revisionskommittén ska därutöver utgå om totalt 40 KSEK varav 30 KSEK till utskottets ordförande Henrik Stenqvist samt 10 KSEK till Henrik Blomquist. Arvodena avser ersättning för en period om ett år. På grund av det förkortade räkenskapsåret 2017 uppgick till 8/12 del av de på stämman beslutade arvoden.

I den mån stämموald styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässig kontant ersättning för sådant arbete kunna utgå enligt beslut av styrelsen.

Styrelsen får frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelseledamot är därutöver ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. På årsstämman den 21 maj 2018 beslutades att ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds och beslutas av styrelsen.

Fördelning mellan grundlön och, i förekommande fall, rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen är maximerad för verkställande direktören till maximalt 30 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 0-30 procent av en årslön. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av ett antal, kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av operativa driften och respektive verksamhetsårs fokusfrågor.

Verkställande direktören, Karl Tobieson, har anställningsavtal med 6 månaders uppsägningstid medan bolaget har 12 månaders uppsägningstid av VD.

Övriga ledande befattningshavare Har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader eller den längre uppsägningstid som följer av lag, utan avgångsvederlag alternativt så är de anlitade genom konsultavtal som då löper med tre månaders uppsägningstid. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är därutöver ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas.

Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören.

Avtalen med VD för dotterföretagen Abilia, Cardiolex Medical samt Unimedica löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 6–12 månader från företagens sida, VD för MedCap AB har en uppsägningstid på 6 månader från den anställdes sida och med 12 månader från företagens sida. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts efter ordinarie årsstämma i maj 2018. Se rubrik Aktierelaterade ersättningar.

Pensionskostnader

Anställda i moderbolaget har premiebestämd pension. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till nuvarande eller före detta anställda.

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

På årsstämman 21 maj 2018 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningssinnehavare i MedCap. Årsstämman beslutade emittera 400 000 teckningsoptioner. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende teckningsoptionerna var 11,884 SEK per teckningsoption. Totalt tecknades 10 000 teckningsoptioner. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black and Scholes värderingsmodell. All personal har betalat marknadsvärde enligt modellen. Indata i värderingsmodellen för optionerna var:

Underliggande aktie	Medcap AB (publ)
Aktiekurs*	84,0 kr
Nuvärde av utdelningar	0,00 kr
Teckningskurs	100,00 kr
Riskenfri ränta	0,00 %
Volatilitet	30 %

* Volymviktad genomsnittlig aktiekurs (VWAP) under perioden 5–18 september 2018.

Övrig personalinformation

Könsfördelning	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Kvinnor	134	180	-	-
Män	136	144	3	3
Totalt antal anställda	270	324	3	3

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Sverige	206	204	3	3
Norge	23	23	-	-
Storbritannien	13	20	-	-
Övriga länder	28	77	-	-
Summa	270	324	3	3

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2018-12-31		2017-12-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	28	22	33	27
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	18	6	21	9
Koncernen totalt	46	28	54	36

Koncern			Balanserade		Försäljn.	Kund-			
MSEK	Goodwill	Varumärke	Prod. avtal	utvecklings- utgifter	rättigheter	Produkt	relationer	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret maj-dec 2017									
Ingående redovisat värde	95,3	47,5	8,1	37,4	13,7	9,9	0,0	1,0	213,0
Anskaffning	–	–	–	8,5	0,1	0,8	–	0,3	9,7
Anskaffning via rörelseförvärv	14,4	–	–	–	–	–	–	–	14,4
Utrangering	–	–	–	-1,7	–	–	–	–	-1,7
Avskrivningar	–	–	-1,2	-5,1	-1,6	-0,4	–	-0,3	-8,7
Nedskrivningar	-13,0	–	–	-0,7	–	–	–	–	-13,8
Utrangering återförda av- och nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	–	-0,3	-0,3
Omräkningsdifferenser	-0,1	-1,0	–	-0,5	–	–	–	–	-1,6
Omklassificering	–	–	–	0,9	-0,7	-0,6	–	0,7	0,3
Utgående redovisat värde	96,5	46,5	6,9	38,7	11,5	9,7	0,0	1,4	211,3
Anskaffningsvärde	111,9	53,5	27,0	110,5	11,2	14,5	0,0	27,4	355,9
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-16,1	0,0	-20,1	-66,7	0,4	-4,8	–	-25,4	-132,8
Akkumulerade omräkningsdifferenser	0,8	-7,0	0,0	-5,1	0,0	0,0	–	-0,6	-11,8
Redovisat värde	96,5	46,5	6,9	38,7	11,5	9,7	0,0	1,4	211,3
Räkenskapsåret jan-dec 2018									
Ingående redovisat värde	96,5	46,5	6,9	38,7	11,5	9,7	0,0	1,4	211,3
Anskaffning	–	–	–	15,3	1,3	2,9	–	0,1	19,6
Anskaffning via rörelseförvärv	38,8	–	–	–	–	–	59,3	–	98,1
Utrangering	–	–	–	-4,7	–	–	–	–	-4,7
Avskrivningar	–	–	-2,5	-7,3	-2,6	-2,2	-6,2	-0,3	-21,2
Nedskrivningar**	-0,4	–	–	-1,1	–	–	–	-0,1	-1,6
Utrangering återförda av- och nedskrivningar	–	–	–	4,6	–	–	–	–	4,6
Omräkningsdifferenser	2,5	0,7	–	0,2	–	3,0	–	0,0	6,4
Omklassificering	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0
Utgående redovisat värde	137,4	47,3	4,4	45,7	10,2	13,4	53,1	1,2	312,6
Anskaffningsvärde	150,7	53,5	27,0	125,8	12,4	17,4	59,3	27,5	473,6
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-16,5	0,0	-22,6	-75,3	-2,3	-7,1	-6,2	-25,7	-155,7
Akkumulerade omräkningsdifferenser	3,3	-6,3	0,0	-4,8	0,0	3,0	0,0	-0,6	-5,4
Redovisat värde	137,4	47,3	4,4	45,7	10,2	13,4	53,1	1,2	312,6

* Övrigt avser utgifter för patent samt egenutvecklade system.

** 0,4 MSEK nedskrivning av Goodwill i 2018 avser Goodwill i Unimedica Pharma Holding AB (fd Unimedica Produktion AB) som sålts under året till MedCap AB. 1.1 MSEK nedskrivning av Balanserade utvecklingsutgifter avser nedskrivning av projektet Decapus I&B (EKG-elektrod vacuumsug system) i Cardioplex Medical AB. 0.1 MSEK övrigt avser nedskrivning av mjukvara i Unimedica AB.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbart livslängd

Goodwill övervakas på segmentsnivå som anges i not 1 och på kassagenererande enheter (KGE) i respektive segment vilka utgör dotterbolagen i koncernen. Vi bedömer varje KGE var för sig för att avgöra om nedskrivningsbehov finns.

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) som tillgångarna är hänförliga till.

De KGE:er som identifierats är segmenten Medicinteknik samt Specialistläkemedel och på lägre nivå dotterbolagen Abilia, Inpac och Cardiolex i segmentet Medicinteknik och Unimedic i segmentet Specialistläkemedel.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per 2018-12-31 för respektive dotterbolags KGE är enligt följande:

MSEK	Bolag	2018-12-31	2017-12-31
Goodwill	Unimedic	14,9	15,2
Goodwill	Abillia	25,5	25,3
Varumärke*	Abilia	47,3	46,5
Goodwill	Inpac	43,8	43,8
Goodwill	Cardiolex	52,5	11,8
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning		183,9	142,6

* Avser varumärken ROLLtalk samt GEWA. Nyttjandeperioden för varumärkena är obestämbara. Gewa har funnits som varumärke sedan 1968 och ROLLtalk sedan 1980 talet och inget tyder på att det kommer att försvinna som varumärken inom överskådlig framtid.

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Medicinteknik	Specialistläkemedel
Tillväxt de första fem åren	1,0%	2,0%
Tillväxt bortom budgetperioden	1,0%	1,0%
Bruttovinsmarginal(snitt de första fem åren)	62,0%	51,8%
Diskonteringsränta efter skatt	10,3%	11,3%

	Abilia	Inpac	Cardiolex	Unimedic
Tillväxt de första fem åren	2,0%	6,0%	1,0%	2,0%
Tillväxt bortom budgetperioden	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Bruttovinsmarginal(snitt de första fem åren)	67,6%	48,1%	66,3%	51,8%
Diskonteringsränta efter skatt	9,7%	12,4%	11,6%	11,3%

Förutom ovan väsentliga antaganden är också rörelsemarginalen samt förändring av rörelsekapitalet av central betydelse vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har fastställt en flerårsprognos på rörelsemarginalen baserat på tidigare resultat, aktuella budgetar, och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Baserat på prognostiserad resultat samt framtida investeringsbehov har sedan förändringar i rörelsekapitalet prognostiserats.

De diskonteringsräntor som används anges efter skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika Kassagenererande enheterna.

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Baserat på ovanstående kan värdena avseende goodwill samt varumärken enligt tabellen väl försvaras. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras kan MedCaps värden avseende goodwill och varumärken bli lägre än de bokförda. En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill och varumärken påverkar beräknade värden enligt nedan:

Segmentsnivå	Variabel	Förändring, %-enheter	Värdeförändring, KSEK	Nedskrivningsbehov
Medicinteknik	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-43,3	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-87	-
Specialistläkemedel	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-31,5	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-49	-

Dotterbolagsnivå	Variabel	Förändring, %-enheter	Värdeförändring, KSEK	Nedskrivningsbehov
Abilia	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-24,6	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-59,6	-
Inpac	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-10,7	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-10,7	-
Cardiolex	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-5,2	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-14,1	-
Specialistläkemedel	Bruttovinstmarginal	-1,0%	-31,5	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1,0%	-48,7	-

Maskiner, inventarier och verktyg MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Ingående anskaffningsvärde	120,5	102,6	0,2	0,2
Årets inköp	14,6	16,0	–	–
Årets aktiverade finansiella leasing	7,2	3,2	–	–
Anskaffning via rörelseförvärv	4,6	0,4	–	–
Tillgångar överförda till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-1,3	–	–	–
Årets försäljning/utrangering	-6,4	-1,8	–	–
Omräkningsdifferenser	0,1	0,1	–	–
Utgående anskaffningsvärde	139,2	120,5	0,2	0,2
Ingående avskrivningar	-72,7	-65,8	-0,2	-0,2
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	4,1	0,6	–	–
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	-4,0	0,0	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-11,9	-7,5	–	–
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-84,6	-72,7	-0,2	-0,2
Utgående bokfört värde	54,7	47,7	0,0	0,0

Finansiell leasing ingår med ett bokfört värde om 9,8 (6,9) MSEK. Under året aktiverade utgifter avseende finansiella leasingavtal uppgår till 7,2 (3,2) MSEK.

I maskiner, inventarier och verktyg ingår leasingobjekt som koncernen innehar enligt finansiella leasing avtal med följande belopp: se not 15.1 för mer information

Leasade tillgångar MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Anskaffningsvärde	14,5	13,6	–	–
Ackumulerade avskrivningar	-4,6	-6,8	–	–
Redovisat värde	9,8	6,9	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2018	2017*	2018	2017*
Aktuell skatt	-17,3	-6,5	-1,1	-
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats Sverige	0,1	-	-	-
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats Norge	-	-0,3	-	-
Uppskjuten skatt	3,4	0,0	-	-
Redovisad skattekostnad	-13,8	-6,8	-1,1	0,0

Inkomstskatten på Koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Resultat före skatt	40,2	11,6	42,4	13,3
Inkomstskatt beräknad enligt Svensk skattesats	-10,5	-2,0	-9,3	-2,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3,8	0,3	10,5	3,3
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6,7	-3,6	-2,2	0,0
Balanserade underskottsavdrag	-0,4	-1,2	0,0	0,0
Ej aktiverade underskottavdrag	-0,7	0,0	0,0	-0,3
Skattejusteringar från f g år	0,0	0,0	0,0	0,0
Skillnader mellan nationella skattesatser	0,7	-0,3	0,0	0,0
Skattekostnad	-13,8	-6,8	-1,1	0,0

Effektiv skattekostnad var 34,3% (neg.)

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

MSEK	2018	2017*
Resultat per aktie före utspädning		
Från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	1,8	0,3
Från avvecklad verksamhet	-1,8	-0,2
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	0,0	0,2
Resultat per aktie efter utspädning		
Från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	1,8	0,3
Från avvecklad verksamhet	-1,8	-0,2
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare	0,0	0,2
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie		
<i>Resultat per aktie före utspädning</i>		
Resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare:		
Från kvarvarande verksamhet	24,4	4,5
Från avvecklad verksamhet	-23,8	-2,4
	0,6	2,1
<i>Resultat per aktie efter utspädning</i>		
Resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till Moderföretagets aktieägare:		
Använt i beräkningen av resultat per aktie före utspädning	24,4	4,5
Använt i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning	24,4	4,5
Resultat från avvecklad verksamhet	-23,8	-2,4
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare använt i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning	0,6	2,1
Vägt genomsnittligt antal stamaktier	2018	2017*
	Antal	Antal
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	13 426 812	13 401 118
Optioner**		
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	13 426 812	13 401 118

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

** Optionerna är teckningsoptioner som förfaller 2021 med lösenpris 100 kr/aktie.

Med genomsnittskurs under 2018 på under 76,7 kr/aktie har vi inte räknat med att de leder till någon utspädning.

Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultatet i kommande perioder.

Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Moderbolaget innehar ej några egna aktier, vilket annars skulle ha påverkat beräkningen.

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier. I moderbolaget finns aktieoptioner som potentiellt kan konverteras till stamaktier med utspädningseffekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för Moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

NOT 10 Varulager

MSEK	Koncern	
	2018-12-31	2017-12-31
Råmaterial	33,1	43,9
Halvfabrikat	7,8	12,3
Färdiga varor	73,5	66,4
	114,4	122,6

Under räkenskapsåret 2018 har varukostnader redovisats i koncernens resultaträkning uppgående till 332,3 (196,5) MSEK. Kostnaderna har redovisats som kostnader för sålda varor samt kostnader för utförda tjänster.

NOT 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	5,2	6,5	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	0,7	1,3	–	–
Förutbetalda pensionskostnader	0,4	0,4	0,0	–
Förutbetald leasing	0,4	0,4	–	–
Förutbetalda årsavgifter	0,6	0,5	–	–
Upplupna intäkter	0,9	1,0	–	–
Övriga poster	3,2	6,5	0,6	–
	11,3	16,7	0,6	0,0

NOT 12 Likvida medel

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och bank	14,8	61,3	0,1	46,1
	14,8	61,3	0,1	46,1

Utnyttjad checkkredit är 32,1 MSEK (se not 15.1) av total limit på 90 MSEK.

NOT 13 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 13 451 118 (13 401 118) stycken vid periodens slut och 13 401 118 (13 401 118) vid periodens början med ett kvotvärde på 40 (40) öre per aktie. Alla emitterade aktier är tillfullo betalda. Under perioden har 50 000 aktier emitterats till följd av inlösen av teckningsoptioner. Det finns endast en typ av aktier. Varje aktie ger innehavaren en röst. Aktierna är inte begränsade av några bestämmelser om överlåtbarhet.

Uppskjutna skattefordringar och –skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer::

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-29,5	-13,4
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skattefordringar som ska regleras efter mer än 12 månader	2,5	2,7
Uppskjutna skatteskulder netto	-26,9	-10,6

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	-10,6	-9,8
Redovisning i resultaträkningen	3,4	-0,9
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	0,1	0,6
Ökning genom rörelseförvärv	-19,1	–
Omräkningsdifferenser	-0,7	-0,5
Utgående balans	-26,9	-10,6

Uppskjutna skatteskulder, MSEK	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Försäljningsrättighet	Balanserade utvecklingsutgifter	Produkt/Kundrelationer	Ansamlade förluster	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2017	0,7	10,7	2,5	1,1	-0,4	1,7	-5,1	-1,4	9,8
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Redovisat i resultaträkningen	-0,5	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,0	1,8	0,4	0,9
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-0,6	-	-	-	-	-	-	-0,6
Omklassificering	-0,1	0,7	-	-	-	-	-	-0,5	0,0
Omräkningsdifferens	-	-0,2	-	-	-	-	0,7	0,1	0,5
Per 31 december 2017	0,1	10,5	2,1	0,9	-0,6	1,7	-2,6	-1,4	10,6
Per 1 januari 2018	0,1	10,5	2,1	0,9	-0,6	1,7	-2,6	-1,4	10,6
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	19,1	-	-	19,1
Redovisat i resultaträkningen	-	0,2	-0,6	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	-3,4
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Omklassificering	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Per 31 december 2018	0,1	10,7	1,6	0,6	-0,9	20,6	-2,7	-3,0	26,9

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristig				
Banklån	54,4	46,2	–	–
Finansiell leasing	7,3	0,0	–	–
Övriga lån	3,0	2,4	–	–
	64,7	48,6	–	–
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	32,1	45,9	32,0	–
Banklån	22,5	21,6	–	–
Fakturabelåning*	38,2	59,1	–	–
Finansiell leasing	2,2	0,0	–	–
Övriga lån	0,0	0,0	–	–
	95,0	126,5	32,0	–
Summa upplåning	159,7	175,1	32,0	–

*MedCap-koncernen använder sig av så kallade fakturabelåningstjänster. Tjänsterna innebär att vissa fakturor belånas under perioden fram till att fakturan betalas av kunden. Belåningsgraden ligger på upp till 80% av fakturavärdet.

Även om Medcap har belånat kundfordringar, har Koncernen bibehållit exponeringen för såväl sena betalningar som kreditförluster. Således ligger kundfordringarna kvar i sin helhet i balansräkningen. Företagsledningen har bedömt att dessa fordringar innehas under en s.k. 'held to collect' affärsmodell, vilket innebär att syftet är att erhålla betalning för kundfordringarna och inte att sälja kundfordringarna. Således ligger kundfordringarna kvar i balansräkningen och värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde.

Villkoren i fakturabelåningsavtalet stipulerar att nämnda fordringar inte får belånas eller pantsättas mot annan part.

Upplåningen (skulden avseende belånade fakturor) är upptagen med belånade kundfordringar ställda som säkerhet. Se också not 20 som beskriver ställda säkerheter.

Koncernen har ett flertal olika banklån med olika förfallotidpunkter och räntevillkor. Banklånen består av lån upptagna i samband med förvärv samt framtida finansiella åtaganden i samband med leasing av produktionsutrustning. Alla lånevillkor har uppfyllts under året.

Utöver banklånen finns ett övrigt långfristigt lån från ägaren till Scandinavian Nutrients. Lånet förfaller i sin helhet 11 september 2022. 100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta och 3 månaders bindningstid. För information om förfallotiden på koncernens upplåning hänvisas till avsnittet likviditetsrisk i not 24.

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Upplåning vid årets början	175,1	138,2
Amortering av lån	-52,2	-49,5
Upptagna lån under året	43,7	57,3
Upptagna leasinglån under året*	7,2	3,2
Förändring checkkredit	-13,8	23,7
Ökning genom rörelseförvärv	0,6	2,4
Förändring upplupen ränta	0,0	0,0
Avyttring dotterbolag	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	-0,9	-0,3
Skulder i avyttringsgrupp	0,0	0,0
Summa upplåning	159,7	175,1

Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel*	14,8	61,3	0,1	46,1
Låneskulder – förfaller inom ett år (inklusive checkräkningskredit)	-95,0	-126,5	-32,0	–
Låneskulder – förfaller efter ett år	-64,7	-48,6	–	–
Nettoskuld	-144,8	-113,7	-31,9	46,1
Likvida medel*	14,8	61,3	0,1	46,1
Bruttoskuld – bunden ränta	0,0	0,0	–	–
Bruttoskuld – rörlig ränta	-159,7	-175,1	-32,0	–
Nettoskuld	-144,8	-113,7	-31,9	46,1

* I kvarvarande verksamhet uppgick likvida medel till 14,8 MSEK och i avvecklad verksamhet uppgick likvida medel till 0,3 MSEK per 2018-12-31.

Övriga tillgångar

Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

MSEK	Likvida medel	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld per 1 maj 2017	42,6	-119,2	-19,0	-95,6
Kassaflöde	18,7	-7,3	-27,5	-16,0
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	–	–	-2,1	-2,1
Nettoskuld 31 december 2017	61,3	-126,5	-48,6	-113,7
Nettoskuld 1 januari 2018	61,3	-126,5	-48,6	-113,7
Kassaflöde	-46,2	31,5	-15,5	-30,2
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-0,3	–	-0,6	-0,9
Nettoskuld 31 december 2018	14,8	-95,0	-64,7	-144,8

NOT 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löner	7,0	3,9	1,8	0,7
Semesterlöner	7,6	8,6	0,5	0,4
Upplupna sociala avgifter	5,3	5,2	0,6	0,7
Förutbetalda intäkter	0,4	1,2	0,0	0,0
Särskilt löneskatt	2,8	4,0	0,3	0,3
Styrelsearvode	0,4	1,1	0,0	0,7
Upplupna rabatter och royalty	5,3	3,4	0,0	0,0
Övriga poster	3,7	6,5	0,2	0,0
	32,5	33,9	3,4	2,7

NOT 17 Avsättningar

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017*	2018	2017*
Ingående värde	13,9	0,8	–	–
Redovisat i resultaträkningen	1,2	0,2	–	–
Tilläggsköpeskilling	-1,5	12,9	–	–
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	–	–
Utgående redovisat värde	13,6	13,9	–	–

2018	Garantikostnader	Tilläggs- köpeskilling Scandinavian Nutrients	Summa
Redovisat belopp vid ingången av räkenskapsåret	1,0	12,9	13,9
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	0,0
Redovisat i resultaträkningen	1,2	0,0	1,2
Reglerat under året	–	-1,5	-1,5
Redovisat belopp vid slutet av räkenskapsåret	2,2	11,4	13,6

Garantikostnader avser garanti för hjälpmedels produkter i Abilia. Tilläggsköpeskilling Scandinavian Nutrients (tilläggsförvärv till Inpac) avser villkorad köpeskilling baserad på en procentuell andel av den förvärvade verksamhetens försäljning under de kommande 4 åren och bygger på ledningens bedömning av framtida försäljning.

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017.

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapital andel	Årets resultat	Eget kapital 2018-12-31	Eget kapital 2017-12-31	Årets förändring
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	556567-5153	Stockholm	97%	-4,5	2,1	6,6	-4,5
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	0,0	0,4	0,3	0,1
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	100%	-19,0	1,1	17,8	-16,7
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	95%	14,5	86,6	131,1	-44,5
Inpac AirContainer Holding AB	559047-1859	Stockholm	100%	-16,4	4,9	21,4	-16,5
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	8,0	16,7	17,7	-1,0
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Oslo, Norge	100%	23,3	36,2	21,7	14,4
Abilia Ltd (fd. Toby Churchill Ltd) (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100%	0,3	14,6	17,3	-2,7
Unimedica Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100%	0,7	16,2	15,5	0,7
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556496-5423	Sundsvall	100%	-0,3	3,1	3,4	-0,3
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)*	555660-4541	Stockholm	100%	-16,1	8,8	14,2	-5,3
Prodlekpól Sp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)*	1471520000147150	Warszawa, Polen	100%	-10,8	-6,3	3,6	-10,0
Unimedica Pharma Holding AB (fd. Unimedica Produktion AB)	556270-9740	Stockholm	100%	0,0	0,4	0,4	0,0
Unimedica Pharma AS (dotterbolag till Unimedica AB)	919644311	Oslo, Norge	100%	0,0	0,0	0,0	0,0
Cardiolex AB (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	556677-4955	Stockholm	100%	0,0	0,4	0,4	0,0
Cardiolex Försäljning AB (dotterbolag till Cardiolex AB)	556784-3940	Stockholm	100%	0,1	3,7	3,7	0,1
Inpac i Lund AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556767-1523	Lund	100%	-15,2	1,5	5,4	-3,9
AirContainer Package System AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556704-0877	Stockholm	100%	0,0	3,6	3,6	0,0
Strässle & Co. Medizintechnik GmbH	560609	Ulm, Tyskland	100%	11,7	22,9	-	22,9

* Under likvidation.

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2018-12-31
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	97%	97%	2 161	5,9	5,9
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	1,0	–
Unimedic AB	100%	100%	7 989	62,7	48,7
Unimedic Pharma Holding AB (fd. Unimedic Produktion AB)	100%	100%	3000	0,4	0,0
Inpac AirContainer Holding AB	100%	100%	1 000	23,3	23,3
Abilia Holding AB	95%	95%	8 727 231	80,6	80,6
				173,8	158,4

Andelar i intresseföretag

Indirekt ägda	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
Oy Quickels Ab	1005558-2	Helsingfors	25%	25%

Indirekt ägda	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Oy Quickels Ab	30	–	–	–	–
Summa	30	–	–	–	–

2018-06-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	130	1,1	50	-20

2017-06-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	160	22	73	-26

NOT 19 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017*	2018	2017*
Valutakursdifferenser	-3 398	-1 727	-	-
Orealiserade valutaförluster	-916	-1 116	-	-
Reaförlust	1 495	-	-	-
Värdoförändring finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**	-756	-211	-	-
Avsättningar	333	-	-	-
Omklassificering leasingavgifter	-	-1197	-	-
Summa	-3 241	-4 251	-	-

* 2017 avser perioden 1 maj-31 december 2017.

** Värdoförändring finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser i 2018 200 st optioner (värderade med B&S optionsvärderingmodell) till de tidigare ägarna av Aircontainer Package Systems AB i Inpac koncernen som var bokförd som övrig långfristig skuld i koncernens redovisning och som i andra kvartalet kostnadsförts till samma belopp. I och med transaktionen finns ingen skuld kvar relaterat till tidigare nämnda optioner.

NOT 20 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter i koncernen

Ställda säkerheter	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckningar	123,6	111,3	-	-
Pantförskrivet lager	-	0,0	-	-
Aktier i dotterföretag	104,1	125,4	173,8	158,4
Spärrmedel	1,4	6,7	-	-
Pantsatta kundfordringar	58,3	79,0	-	-
Övrigt	17,6	8,3	-	-
Summa ställda säkerheter	305,0	330,7	173,8	158,4
Ansvarsförbindelser	Generellt borgensåtagande	Inga	Generellt borgensåtagande	Inga

Säkerheterna är ställda som säkerhet för checkkrediter i samband med rörelsefinansiering samt banklån i samband med företagsförvärv. Pantsatta kundfordringar avser även fakturabelåning där kundfakturorna belånas till upp till 85% vid faktureringsstillfället.

Från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019 kommer det inte göras åtskillnad på finansiellt eller operationellt leasingåtagande i enlighet med IFRS 16. Operationella leasingåtaganden kommer att redovisas i balansräkningen som en operationell leasingkulda och som en nyttjanderättighet på tillgångssidan. De operationella leasingavgifterna kommer att redovisas som amortering av leasingkulden och som räntekostnad. Rörelseresultatet kommer därmed att förbättras samtidigt som resultatet efter finansnetto initialt kommer att försämrats givet att linjär avskrivning sker på nyttjanderättstillgången medan räntekostnaderna beräknas utifrån en annuitetsmetod. En analys av effekterna har genomförts som visar att koncernens långfristiga skulder och tillgångar kommer att öka. Koncernens framtida leasingåtagande har nuvärdesberäknats till en total leasingkulda och nyttjanderättstillgång. Med utgångspunkt från det framtida operationella leasingåtagandet redovisas bryggan till den totala leasingkulden och nyttjanderättstillgången. MedCap har valt en förenklad övergångsmetod, vilket innebär att endast framtida leasingbetalningar och räntesatser räknas från 1 januari 2019, ingen omräkning av jämförelsetal har gjorts, avtal med mindre än 12 månaders löptid har behandlats som korttidsleasor (dvs ingår ej i leasingkulden), och undantag har också gjorts för avtal med mindre värde enligt standarden. Finansiell leasing enl. IAS 17 har samma IB värden som innan övergång, alla kontrakt för nyttjanderätten startar 1 jan 2019 (dvs ingen eget kapital effekt), kontrakt utgår från starttidpunkt men justering av balansräkningen görs per 2019-01-01. Skillnaden i operationell leasing tillgång och operationell leasingkulda beror på att förskotts betalning har skett i 2018 på de operationella leasarna och därmed minskat kulden med samma belopp medan nyttjanderättstillgångens värde är ograverad i 2018 och börjar avskrivas först i 2019. Skillnaden mellan finansiell leasingkulda och finansiell leasing tillgång beror på att amorteringen på kulden är en annan jämfört med avskrivningen.

	Totalt
Framtida operationella leasingåtaganden	105,4
Korttidsleasingavtal < 12m	-0,2
Leasingavtal av mindre värde och undantagna kontraktskategorier	-2,4
Justering pga förändring i index	14,5
Justeringar pga förlängning/upsägning av avtal	58,8
Förutbetalade operationella leasingkostnader per 2018-12-31	-2,7
Diskonterings effekt med koncernens diskonterings ränta	-21,4
Skulder för finansiella leasingavtal per den 31 dec 2018	9,5
Total leasingkulda per 2019-01-01	161,5

Koncernen hyr lokaler, bilar och vissa maskiner enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 och 5 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift. Perioden operationella leasingavgifter har varit 23,8 (12,9) MSEK. Inom segmenten Specialistläkemedel och Medicinteknik finns produktionsmaskiner som hyrs enligt så kallad finansiella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 5 år med möjlighet att köpa ut leasingobjektet till en förutbestämd kostnad vid leasingperiodens slut.

Åtaganden avseende operationell leasing

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Inom 1 år	21,3	19,0	–	–
Mellan 1 och 5 år	52,4	35,0	–	–
Mer än 5 år	31,8	0,5	–	–
	105,5	54,5	0,0	0,0

Åtaganden avseende finansiell leasing

Ränta avseende finansiella leasingavtal ingår i koncernens resultat med 0,5 (0,1) MSEK. Avtalen avser primärt produktionsmaskiner i segmenten Specialistläkemedel och Medicinteknik. Vid leasingperiodens slut löses i regel leasingavtalen enligt ett förutbestämt restvärde.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Inom 1 år	1,8	2,4	–	–
Mellan 1 och 5 år	6,1	4,1	–	–
	7,8	6,5	0,0	0,0

NOT 22 Finansiella poster

De finansiella posterna är hänförliga till räntekostnader avseende upplåning och leasing och ränteintäkter från inlåning och faller inom kategorin finansiella skulder, orealiserade valutakursdifferenser samt resultat vid försäljning av värdepapper.

MSEK	Koncern	
	2018-12-31	2017-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter från finansiella tillgångar som innehas för finansieringsändamål	1,2	0,0
Finansiella kostnader		
Räntekostnader och finansiella kostnader för finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-3,9	-1,4
Res förs aktier i koncernföretag	0,1	-0,2
Resultat från övriga värdepapper	-0,8	0,0
Orealiserade valutakursförändringar	-0,9	-0,3
Finansiella kostnader	-5,4	-1,8
Finansiella poster - netto	-4,2	-1,8

NOT 23 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 2018-12-31 fördelad på värderingsmetod.

De olika nivåerna definieras som följer:

- Nivå 1:** Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2:** Information som inte kommer från noterade marknadspriser enligt nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning från priser).
- Nivå 3:** Information gällande tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata.

MSEK	2018-12-31		2017-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Teckningsoptioner, nivå 2	0,0	0,0	0,2	0,2
Låneskulder, nivå 2 banklån	76,9	76,9	67,8	67,8
Låneskulder, nivå 2 checkräkning	32,1	32,1	45,9	45,9
Låneskulder, nivå 2 finansiell leasing	9,5	9,5	0,0	0,0
Låneskulder, nivå 2 fakturabelåning	38,2	38,2	59,1	59,1
Låneskulder, nivå 2 lån från ägare till förvärvat bolag	3,0	3,0	2,4	2,4
Summa Låneskulder, nivå 2	159,7	159,7	175,1	175,1

Skulderna i tabellen är värderade till upplupet anskaffningsvärde och kan stämmas av med not 15.1.

Alla övriga finansiella tillgångar och skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde och rapporteras inte enligt IFRS 7.29. Lånevillkoren gällande de långfristiga skulderna har inte ändrats och är också rimliga uppskattningar av verkligt värde.

Bokförda värden motsvarar i alla materiella avseenden verkligt värde. Uppgifterna för tillgångarna och skulderna inklusive avsättningar baseras inte på observerbara marknadsdata utan på antaganden och uppskattningar av företagsledningen (nivå 3 i tabellen för åsättande av verkligt värde).

NOT 24 Finansiella risker

Finansiell riskhantering, mål och policy

Det övergripande syftet med finansiell riskhantering är att tillvarata ägarnas intressen genom att på ett kostnadseffektivt sätt begränsa finansiella fluktuationers påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. Den finansiella verksamheten har som syfte att uppnå/säkerställa koncernens finansiella målsättningar. Vidare är finansverksamhetens målsättning att:

- Säkerställa att det vid alla tillfällen finns tillgång till likvida medel och finansiering till rimliga kostnader
- Uppnå bästa möjliga finansnetto inom ramen för risklimiterna angivna i bolagets finanspolicy
- Begränsa kreditrisken i placeringar och kreditgivning
- Begränsa finansiella fluktuationers påverkan på koncernens resultat och balansräkning

Prisrisk

Koncernen är exponerad för prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

För att hantera prisrisken i placeringarna har flera investeringar gjorts, varpå ett spridning finns inom portföljen. Portföljen består av utvecklingsföretag, vilket p.g.a. sin kommersiella fas också är exponerad för en risk. Koncernen har inga fasta åtaganden för sin försäljning varför råvarurisken bedöms som försumbar.

Ränterisk

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2018 varit 1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1,5 (1,5) MSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valutarisk

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Hade växelkurserna för EUR, DKK, GBP, PLN, USD och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 31 december 2018 så hade kassan påverkats med 0,05 (0,07) MSEK och resultatet efter skatt med 0,2 (0,2) MSEK.

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar och andra fordringar är följande:

	2018-12-31	2017-12-31
SEK	61,4	87,6
EUR	23,0	20,4
DKK	1,2	0,7
NOK	12,3	17,0
Övriga valutor	4,4	3,5
	102,3	129,2

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan.

Kreditrisk

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning har bedömts främst genom hänvisning till motpartens betalningshistorik.

Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv.

Likvida medel består av kassamedel och bankmedel. Bankmedel och övriga korta placeringar i koncernen och moderbolaget finns i sin helhet hos kreditinstitut med rating Aa3, Moody's.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Bolagen i koncernen skall minimera finansiell kreditrisk genom att välja motparter med hög kreditvärdighet. Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa.

Reserveringar har sin grund i metoden förväntade kreditförluster i IFRS 9 som innebär att en kollektiv bedömning sker av likartade fordringar där hänsyn tas till historiska data så som betalningshistorik och förlusthistorik.

Det verkliga värdet på kundfordringar bedöms motsvara det bokförda värdet. Följande upplysningar i denna not avser koncernen.

Separata upplysningar för moderbolaget lämnas inte. Per den 31 december 2018 uppgick fullgoda kundfordringar till 102,3 (129,2) MSEK.

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till -0,8 (11,4) MSEK förfallna mer än 3 månader. Nedskrivningsbehovet uppgår till -0,2 (-2,1) MSEK. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2018-12-31	2017-12-31
Ej förfallet	87,6	92,9
Mindre än 3 månader	15,7	27,0
Äldre än 3 månader	-0,8	11,4
Avsättningar	-0,2	-2,1
	102,3	129,2

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall koncernen ha en driftlikviditet som alltid ska överstiga 30 MSEK. Driftlikviditeten består av tillgängliga likvida medel och kortfristiga placeringar. Per 2018-12-31 uppgick driftlikviditeten till 14,8 (61,3) MSEK. 100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta med 3 månaders bindningstid.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning	Koncern		Moderbolag	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
MSEK				
6 månader eller mindre	75,6	115,8	32,0	–
6-12 månader	19,4	10,7	–	–
1-5 år	64,7	48,6	–	–
	159,7	175,1	32,0	–

* Varav 32,1 (45,9) MSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och kan att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Koncernen har som mål att skuldsättningsgraden ska vara mindre än 100%

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Koncernen utfärda nya aktier, återbetala kapital till aktieägarna eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer Koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristig upplåning och Långfristig upplåning i Koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i Koncernens balansräkning plus nettoskulden.

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Total upplåning (not 15)	159,7	175,1
Avgår likvida medel (not 12)	14,8	61,3
Nettoskuld	144,8	113,7
Totalt eget kapital	273,8	267,6
Skuldsättningsgrad	52,9%	42,5%

NOT 25 Resultat och kassaflöde från avvecklad verksamhet

MedCap (publ) har efter en strategisk översyn valt att fokusera på två affärsområden, Medicinteknik och Specialistläkemedel. MedCap är inom dessa två segment väl strategiskt positionerat och har mycket goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt. All goodwill relaterat till Läkemedelshandeln skrevs ner per 2017-12-31. I början av maj 2018 beslutades att MedCap har för avsikt att avyttra läkemedels-handelsverksamheten och har inlett arbetet med att hitta en annan ägare till verksamheten. I koncernens rapport över resultatet har Läkemedelshandelns (Cross Pharma koncernen) resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Verksamhetens tillgångar och skulder har redovisats som innehav för försäljning från och med 2018-01-01. Åtta produkter i Cross Pharmas produktportfölj såldes för 0,5 MSEK under det tredje kvartalet 2018. Planen är fortfarande att sälja kvarvarande delar av Läkemedelshandeln, antingen som helhet, eller i delar. Nedan visas resultaträkning, balansräkning samt kassaflöde. Resultat från avvecklad verksamhet:

MSEK	jan-dec 2018	maj-dec 2017
Omsättning	44,4	123,1
Rörelsens kostnader	-67,8	-124,3
Rörelseresultat före finansiella poster	-23,4	-1,2
Finansiella poster	-0,4	-1,2
Skatt	0,0	-
Resultat vid försäljning av verksamhet	0,0	-
Finansiella poster netto	-0,3	-1,2
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-23,8	-2,4

Tillgångar och skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning:

MSEK	2018-12-31
Anläggningstillgångar	1,5
Varulager	0,0
Kundfordringar	0,3
Övriga fordringar	0,6
Likvida medel	0,3
Tillgångar	2,7
Upplåning	0,0
Leverantörsskulder	0,7
Övriga skulder	8,7
Skulder	9,4

Kassaflöde

MSEK	jan-dec 2018	maj-dec 2017
Rörelseresultat före finansiella poster	-23,4	-1,2
Av- och nedskrivningar mm	0,2	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-23,2	-2,7
Förändringar i rörelsekapital	42,7	14,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,5	11,6
Kassaflöde från investeringsverksamhet	1,2	28,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-28,4	-41,5
Minskning/ökning av likvida medel	-7,6	-1,3

Den 2017-12-22 skrev Cardioplex avtal om förvärvet av Strässle & Co Medizintechnik GmbH. Tillträdet skedde den 2018-01-11. Information rörande förvärvet redovisas nedan.

MSEK	Strässle Medizintechnik GmbH
Förvärvstidpunkt	2018-01-11
Förvärvad andel	100%
Anskaffningsvärde	
Varav kontant betalning	87,6
Varav återstående köpeskillning	4,9
Totalt anskaffningsvärde	92,5
Förvärvade identifierbara tillgångar	
Immateriella tillgångar	59,3
Materiella tillgångar	0,5
Finansiella tillgångar	0,0
Lager	5,5
Kundfordringar	2,7
Övriga tillgångar	0,9
Likvida medel	6,8
Långfristiga skulder	-0,6
Uppskjuten skatt	-19,1
Leverantörsskulder	-0,1
Övriga kortfristiga skulder	-2,3
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	53,7
Goodwill	38,8
Förvärvade nettotillgångar	92,5
Kontant utbetald köpeskillning	87,6
Förvärvad kassa	-6,8
Effekt på kassaflöde	80,8

Förvärvsanalysen som har varit preliminär under 2018 har fastställts i det fjärde kvartalet. Förvärvsanalysen baseras på en proforma resultat- och balansräkning för Strässle GmbH per sista december 2017. Tillträdesbalansräkningen avseende fördelning immateriella tillgångar och goodwill är fastställd. Bolaget har identifierat immateriella tillgångar i form av kundrelationer (tidigare benämnt produkt-rättigheter i samband med kvartalsrapporteringen) motsvarande ett värde om 59,3 MSEK. I fjärde kvartalet har en omfördelning skett med 5,8 MSEK från kundrelationer till goodwill med anledning av att en värdering av de immateriella tillgångarna har färdigställts i det fjärde kvartalet. Goodwill avseende förvärvet är hänförlig till bolagets kompetens och organisation. Återstående kontant köpeskillning är en uppskjuten del av köpeskillingen som inte är villkorad och som betalas ut efter två år från förvärvsdatum. De totala förvärvsutgifterna för förvärvet uppgick till 0,2 MSEK.

NOT 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat.

NOT 28 Vinstdisposition

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	2018
Överkursfond	146 686 169
Balanserat resultat	109 539 760
Årets vinst	41 377 210
	297 603 139

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

SEK	
Överkursfond	146 686 169
Balanserat resultat	150 916 970
	297 603 139

Vid upprättande av finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden. De största underskottsavdragen hänför sig till Segmentet Medicinteknik där de utan tidsbegränsning kan avräknas mot framtida inkomster. Koncernen har skattemässiga underskott om totalt 53,1 MSEK, vilket motsvarar ett skattemässigt värde om totalt 11 MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Koncernen har inte aktiverat nedanstående underskottsavdrag eftersom att vi i 2018 inte har bedömt det som tillräckligt stabilt.

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag per bolag MSEK	Koncernen	
	2018-12-31	2017-12-31
MedCap AB	1,4	inga
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	4,5	inga
Dunmedic AB	0,0	0,0
Unimedic AB	5,3	inga
Abilia Sverige Holding AB	inga	inga
Inpac AirContainer Holding AB	1,5	1,2
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	inga	inga
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	inga	inga
Abilia Ltd (fd. Toby Churchill Ltd) (dotterbolag till Abilia Holding AB)	6,4	inga
Unimedic Pharma AB (dotterbolag till Unimedic AB)	inga	inga
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedic AB)	0,3	inga
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedic AB)*	8,2	inga
Prodlekpól Sp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)*	3,9	inga
Unimedic Pharma Holding AB (fd. Unimedic Produktion AB)	3,4	3,4
Unimedic Pharma AS (dotterbolag till Unimedic AB)	inga	inga
Cardiolex AB (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	inga	inga
Cardiolex Försäljning AB (dotterbolag till Cardiolex AB)	inga	inga
Inpac i Lund AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	18,2	3,0
AirContainer Package System AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	0,2	0,2
Strässle & Co. Medizintechnik GmbH	inga	inga
Totalt	53,1	7,8

- Nedskrivningsprövning av goodwill. Minst årligen gör ledningen en bedömning av framtida kassaflöden som ligger till grund för värderingen av goodwill. Bedömer ledningen att värdet av framtida kassaflöden är lägre än det bokförda värdet leder det till redovisning av en nedskrivning. Värderingen av Goodwill i minsta kassagenererande enheter har inte gett anledning till nedskrivning i 2018. Den finansiella utvecklingen i Inpac och Unimedic 2018 har ökat risken för eventuell nedskrivning av Goodwill i dessa kassagenererande enheter i 2019.

- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs.
- Bedömning av värdet av tilläggsköpeskillning i Scandinavian Nutrients. Det finns en avsättning för tilläggsköpeskillning för Scandinavian Nutrients som baseras på prognoser för framtida försäljning och marginal. Bedömning i 2018 har gjorts att inte ändra avsättningen storlek.
- Bedömning av framtida kundreturer. Inom segmentet Specialistläkemedel förekommer avtal där kunden har möjlighet att returnera läkemedel vid olika tillfällen. För att säkerställa att intäktsredovisning sker korrekt görs bedömningar på vilka volymer som väntas returneras. Bedömningarna bygger på historiskt utfall och prognoser.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 13 maj 2019 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 april 2019

Michael Berg
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Henrik Blomquist
Styrelseledamot

Henrik Stenqvist
Styrelseledamot

Renée Aguiar-Lucander
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i MedCap AB (publ), org.nr 556617-1459

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26-88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernens rapport över totalresultatet för kvarvarande verksamhet och koncernens rapport över finansiell ställning.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

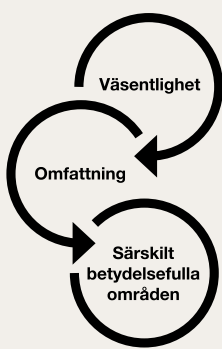
Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÅR REVISIONSANSATS

Översikt

	<ul style="list-style-type: none">• Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. Med hjälp av vissa kvantitativa väsentlighetstal och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning.
	<ul style="list-style-type: none">• Koncernrevisionen har fokuserat på moderbolaget och de största svenska dotterföretagen.
	<ul style="list-style-type: none">• Värdering av immateriella anläggningstillgångar• Periodisering av intäkter• Värdering av varulager

Revisionens inriktning och omfattning

MedCap förvärvar och utvecklar nischbolag inom Life Science och bedriver sin verksamhet i huvudsak inom två områden; Medicinteknik och Specialistläkemedel. Området Läkemedelshandel utvecklades under 2018. De självständiga dotterbolagen bedriver sin verksamhet under egna varumärken men med koncerngemensamma strategier och synergier. Kunderbudandet omfattar medicintekniska produkter, tjänster och läkemedel, och kunderna är landsting, kommuner, apotek, sjukhusmedicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Vår granskning har från ett koncernperspektiv fokuserat på de två olika affärsområdenas verksamheter och relaterade risker men också granskat de separata dotterföretagen utifrån deras olika verksamheter och relaterade risker.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Koncernens väsentlighetstal	7 (6) MSEK
Hur vi fastställde det	Väsentlighet har baserat på ca 1 procent av koncernens omsättning.
Motivering av valet av väsentlighetstal	Vi har valt denna metodik för att fastställa materialiteten då den, enligt vår uppfattning, är det mest relevanta måttet enligt vilket koncernens utveckling oftast mäts.

Vi har överenskommit med revisionsutskottet att vi ska rapportera samtliga individuella felaktigheter som överstiger 10% av satt materialitetsnivå, samt fel som understiger denna nivå, men som vi bedömer bör rapporteras baserat på kvalitativa anledningar.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p>Värdering av immateriella anläggningstillgångar</p> <p>Totala immateriella tillgångar uppgår till 313 MSEK och utgör en väsentlig del av koncernens balansräkning per den sista december 2018. Värderingen av Goodwill och andra immateriella tillgångar är ett område som innehåller väsentliga bedömningar och uppskattningar gjorda av företagsledningen om bland annat framtida försäljning, marginal samt av diskonteringsränta.</p> <p>Det finns en risk att det framtida bedömda kassaflödet inte motsvarar det bokförda värdet och därmed att en risk för nedskrivning föreligger.</p> <p>I samband med förvärv ska det förvärvade bolagets tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Att ta fram verkliga värden innefattar väsentliga antaganden och bedömningar som påverkar beräkningarna och således vilka värden som kommer att redovisas på olika tillgångar och skulder.</p> <p><i>För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 46-53 samt not 6, 26 och 29 i Årsredovisningen för 2018.</i></p>	<p>I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens nedskrivningstest och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa.</p> <p>Vi har på stickprovsbasis granskat och bedömt rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, marginalutveckling och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss.</p> <p>Vi har utvärderat ledningens antaganden och beräkningar de använt vid upprättande av förvärvsanalysen och konsolideringen avseende Strässle.</p> <p>Vi utvärderade också MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende immateriella anläggningstillgångar.</p> <p>Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i årsredovisningen för 2018.</p>
<p>Periodisering av intäkter</p> <p>Intäkterna uppgår till 709 MSEK och är en väsentlig post i MedCaps räkenskaper. Affärsområdena har olika intäktsströmmar som skiljer sig åt avseende komplexitet i bedömning av korrekt värdering och periodisering av intäkter. Affärsområdet Medicinteknik säljer i huvudsak medicintekniska produkter och tjänster till framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Affärsområdet Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel till framför allt apotek-, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom landsting och kommuner. Dessa intäktsströmmar innefattar olika grader av komplexitet baserat på avtalsvillkor såsom leveransvillkor, åtaganden om returrätter, garantiåtaganden, samt intäkter från licensförsäljning och royalty.</p> <p>Risken här är att intäkterna redovisas i fel period.</p> <p><i>För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 46-53 samt not 1 och 29 i Årsredovisningen för 2018.</i></p>	<p>I vår revision har vi kartlagt MedCaps olika intäktsflöden för att skaffa oss en förståelse för hur de fungerar och var eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi utfört substansgranskning innefattande bl a följande moment:</p> <p>Granskat ett urval av försäljningstransaktioner mot kontraktsvillkor och leveransdokument för att bedöma intäktsredovisningen.</p> <p>På stickprovsbasis testat att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.</p> <p>Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende intäktsredovisningen.</p> <p>Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i årsredovisningen för 2018.</p>

Värdering av varulager

Vi har i vår revision särskilt fokuserat på värdering av varulager då det förutom att vara en väsentlig post i MedCaps räkenskaper, 114 MSEK, är ett område som innehåller väsentliga uppskattningar och bedömningar från företagsledningens sida. Antaganden om kunders ej sålda lager komplicerar uppskattningen om inkurans i lager liksom uppskattningar som görs baserat på produkters utgångsdatum i relation till lageromsättningshastighet och försäljningsprognoser. Även parametrar som långtgående garantiåtaganden samt avtalade rättigheter för kunder att under vissa villkor returnera ej sålda produkter bidrar också till komplexiteten i värdering av varulager.

Risken är att lagret redovisas till ett för högt värde.

För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 46-53 samt not 10 i Årsredovisningen för 2018.

I vår revision har vi kartlagt MedCaps lagerflöden för att skaffa oss en förståelse för hur de fungerar och var eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi utfört substansgranskning innefattande bl a följande moment:

Vi har på sticksprovsbasis testat inköpspriser, tillverkningskostnader, och nettoförsäljningsvärden för att bedöma om varulagret är rimligt värderat.

Vi har på stickprovsbasis bedömt företagsledningen modeller för att beräkna och bedöma risk för inkurans i lagret.

Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de not-upplysningar som lämnats avseende lagerredovisningen.

Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i årsredovisningen för 2018.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-24 samt 94-97. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till MedCap AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 augusti 2015 och har varit bolagets revisor sedan 29 augusti 2015.

Stockholm den 12 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

MEDCAP-AKTIE

AKTIENS UTVECKLING UNDER RÄKENSKAPSÅRET

MedCap aktien har varit noterat på First North Premier (ticker symbol MCAP) fram till 25 februari 2016 då bolaget noterades på Nasdaq Stockholms Small Cap lista. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktier i MedCap till 13 451 118 (13 401 118). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 1 068 019 (603 050) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2018. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till 5 380 447 (5 360 447) SEK. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

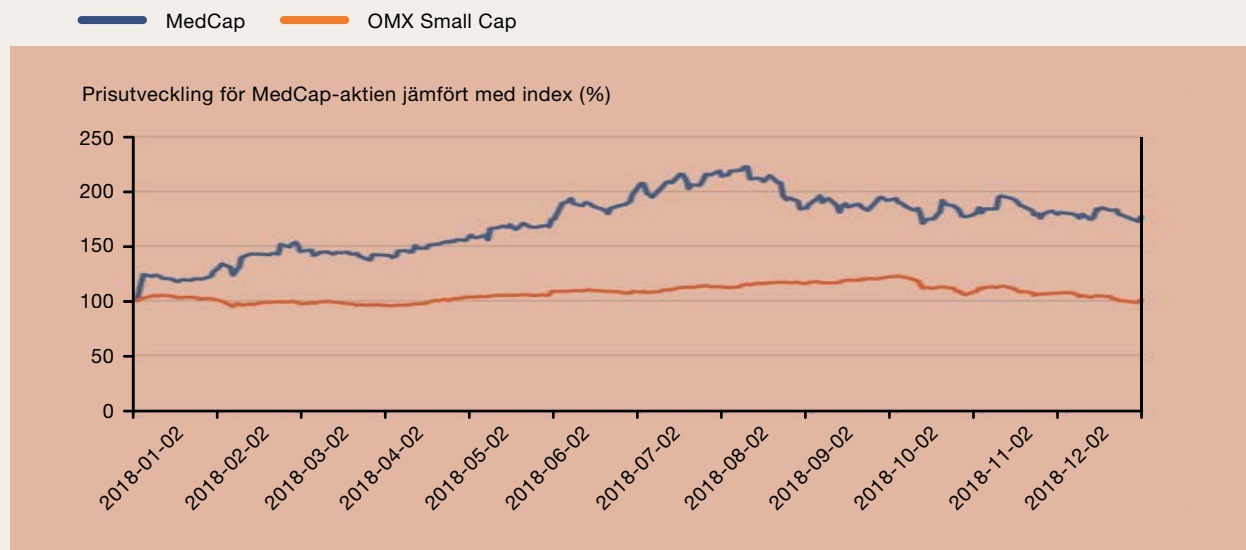
Under verksamhetsåret 2018 var kursutvecklingen 76,8 (37,2) procent. Under motsvarande period var utvecklingen i Nasdaq Stockholm Small Cap Sweden GI 0,8 (-7) procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 79,4 (45) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 100,0 (45,0) SEK och lägst betalda kurs var 43,8 (27,7) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 76,7 (34,2) SEK och 6 273 410 (3 118 519) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 464 512 576 (109 215 067) SEK.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
2001	Nybildning	10 000 000	100 000	100 000	10 000 000
2002	Nyemission	126 000	1 260	108 760	10 876 000
2002	Nyemission	750 000	7 500	107 500	10 750 000
2003	Kvittningsemission	1 311 936	52 477	580 708	14 517 700
2003	Fondemission	–	414 525	552 700	13 817 500
2003	Nyemission	189 000	1 890	138 175	13 817 500
2003	Kvittningsemission	836 530	8 365	136 285	13 628 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsemission	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsemission	52 500	525	109 285	10 928 500
2004	Kvittningsemission	612 400	24 496	693 785	17 344 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	633 185	15 829 636
2005	Apportemission	465 370	18 615	1 456 563	36 414 072
2005	Apportemission	500 000	20 000	1 436 563	35 914 072
2005	Nyemission	17 957 036	718 281	718 281	17 957 036
2006	Nyemission	3 703 704	148 148	3 149 226	78 730 647
2006	Kvittningsemission	764 000	30 560	3 118 666	77 966 647
2006	Apportemission	11 579 784	463 191	2 655 475	66 386 863
2006	Kvittningsemission	7 379 756	295 190	2 360 284	59 007 107
2006	Nyemission	22 127 665	885 107	1 475 178	36 879 442
2007	Konvertibel	7 614 555	304 582	4 345 665	108 641 629
2007	Kvittningsemission	746 193	29 848	4 315 817	107 895 436
2007	Apportemission	2 961 085	118 443	4 197 374	104 934 351
2007	Nyemission	22 500 000	900 000	3 297 374	82 434 351
2012	Nyemission	4 900 000	196 000	4 650 247	116 256 184
2014	Nyemission	12 855 000	514 200	4 846 247	121 156 184
2017	Omvänd split	-120 610 066	-	5 360 447	13 401 118
2018	Nyemission	50 000	20 000	5 380 447	13 451 118

AKTIENS UTVECKLING 180101-181231



FÖRTECKNING ÖVER AKTIEÄGARE

Ägarförteckning per 2018-12-31	Antal aktier	Andel
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	3 170 946	23,57%
Bure Equity AB	3 081 017	22,91%
Karl Tobieson (privat ink. närstående samt genom bolag)	710 651	5,28%
Staffan Dufva (privat och genom DFM Fastighets AB)	400 000	2,97%
Lannebo Fonder AB	291 922	2,17%
Handelsbanken	271 917	2,02%
BNY Mellon	226 574	1,68%
SIX SIS AG	210 656	1,57%
Thomas Eklund	121 709	0,90%
Måns Flodberg	120 000	0,89%
Övriga	4 845 726	36,02%
Totalt	13 451 118	100,00%

AVSTÄMNING ICKE IFRS MÅTT

I denna årsredovisning refereras det till ett antal icke-IFRS mått 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.

Definitioner av icke IFRS mått

MedCap redovisar i denna årsredovisning 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.

EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
Justerat EBITDA	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Eget kapital/aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med totalt antal aktier efter utspädning
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)

Rörelsekapital för kvarvarande verksamhet:

MSEK	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Övriga	Koncern
31 december 2018				
Varulager	50,6	63,7	–	114,4
Kundfordringar	53,0	49,3	–	102,3
Leverantörsskulder	-34,5	-40,0	-0,4	-74,9
Rörelsekapital	69,1	73,0	-0,4	141,8
31 december 2017				
Varulager	52,7	54,1	15,7	122,6
Kundfordringar	49,5	49,7	30,1	129,2
Leverantörsskulder	-33,7	-33,0	-3,5	-70,2
Rörelsekapital	68,5	70,8	42,3	181,6

Justerat EBITDA för kvarvarande verksamheter:

januari-december 2018	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	58,0	2,5	-12,1	-4,0	44,4
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	19,8	9,4	0,0	4,0	33,2
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA justerad	77,8	11,9	-12,1	0,0	77,6
Helår 2017 (maj-dec)	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	28,0	7,5	-19,9	-2,1	13,5
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	7,1	6,4	0,6	2,1	16,2
Nedskrivningar	0,3	0,5	11,1	0,0	11,8
EBITDA justerad	35,3	14,3	-8,2	0,0	41,5

MEDCAP AB (PUBL)

Sundbybergsvägen 1
171 73 Solna
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se
info@medcap.se

ABILIA

Råsundavägen 6
169 67 Solna
Tel 08-594 694 00
Text tel 08-594 694 18
www.abilia.se
info@abilia.se

UNIMEDIC

Storjordsvägen 2
864 21 Matfors
Tel 060-515 000
www.unimedic.se
info@unimedicpharma.se

CARDIOLEX

Sundbybergsvägen 1
171 73 Solna
Tel 08-709 49 00
www.cardiolex.com
info@cardiolex.se

INPAC

Åldersmansgatan 2
227 64 Lund
Tel 046-280 28 00
Fax 046-280 28 28
www.inpac.se
info@inpac.se



MEDCAP

MedCap AB (publ.)
Sundbybergsvägen 1
171 73 Solna
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se

