



MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

ÅRSREDOVISNING 15/16



MEDCAPS KULTUR

När vi investerar i eller förvärvar ett ofta privatägt bolag, är vi medvetna om att vi inte enbart tar över en balansräkning och personal. Vi förvärvar i många fall ett livsverk, en stor kompetens hos de anställda, en institution i den lokala bygden och ofta även på den nationella marknaden.

Ett mått på civilisation i ett samhälle är hur de svagaste grupperna behandlas. Det är detta vi på MedCap tror på och respekterar. Bolagen som vi investerar i har grundats i ett behov av att betjäna sjuka och svaga med medicinsk teknik och läkemedel som underlättar vardagen.

De ägare som säljer sina företag till oss kan därför vara förvissade om att vi i samma grad som de själva respekterar bolagens historia och tradition och att vi med positiv styrning och ledarskap satsar på att utveckla innehaven. MedCaps aktieägare skall i sin tur vara förvissade om att vi genom aktivt och professionellt ägande genererar mervärden.

INNEHÅLL

MedCap i korthet	2
MedCaps 4 innehav	3
VD har ordet	5
Verksamhet, mål och strategi	6
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	7
2015/2016 i korthet	4

INNEHAV

Abilia	8
Unimedic Pharma	12
Quickels Systems	16
Inpac AirContainer	20

FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	26
Styrelse och ledning	32
Räkenskaper och noter	33
Ägarförteckning	70
Revisionsberättelse	72
Adresser	73

MEDCAP I KORTHET

Ett noterat investmentbolag fokuserat på att skapa högsta möjliga avkastning genom ett aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de investeringar som genomförs. MedCap investerar exklusivt i Life Science-branschen på nordisk basis. Investeringar görs företrädesvis i onoterade bolag och samtliga investeringar idag är av detta slag.

MedCap är för närvarande engagerat i fyra rörelsedrivande bolag. MedCaps mål är att varje investering skall ge en årlig avkastning om minst 20 procent samt att koncernen som helhet skall ha en årlig vinsttillväxt om 15 procent. Varje innehav utvärderas årligen för att bedöma om det är möjligt att nå den avkastning som erfordras samt om MedCap kan bidra till den fortsatta värdeutvecklingen. MedCap är dock, till skillnad från många private equity bolag, ingen fond och har därför ingen begränsad innehavstid. Därför kan MedCap behålla ett innehav så länge som detta bedöms kunna ge efterfrågad avkastning.

MedCap arbetar aktivt och strukturerat med kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Det innebär att majoriteten av våra dotterbolag har en lång lista på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten. Att söka, kontakta och utvärdera kompletteringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet.

MedCap avser att finansiera förvärv till viss del genom finansiering från banker och andra finansieringspartners.

MedCaps resultat efter skatt har förbättrats med 12 110 KSEK jämfört med verksamhetsår och uppgick i år till 21 568 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var negativt under året och uppgick till -14 917 KSEK, vilket är en försämring med -17 175 KSEK jämfört med föregående verksamhetsår. Förändringen förklaras främst av kraftigt minskade lagernivåer inom segmentet Unimedic under förra räkenskapsåret, och som under detta år kommit tillbaka till tidigare nivåer.

MedCap-aktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Under verksamhetsåret 2015/2016 var kursutvecklingen plus 11 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI plus 8 procent.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 2 september 2016, kl 15.00 i MedCaps lokaler på Björnnäsvägen 21, Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 26 augusti 2016 samt bör anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 29 augusti 2016 till MedCap AB (publ), Björnnäsvägen 21, 114 19 Stockholm, eller per telefon 08-34 71 10 eller med e-post till hugo.petit@medcap.se. Vid anmälan anges namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden (högst två) som skall delta på stämman.

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 26 augusti 2016 registrera dem i eget

namn för att kunna delta på stämman. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 2016/2017: den 2 september 2016

Delårsrapport 2 2016/2017: den 30 november 2016

Delårsrapport 3 2016/2017: den 24 februari 2017

Bokslutskommuniké 2015/2016: den 9 juni 2017

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

MEDCAPS 4 INNEHAV



ABILIA

www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade och vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt, tal och fysiskt funktionshindrade. Fokus ligger på elektroniska

hjälpmedel med egenutvecklad mjukvara. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge, Storbritannien samt genom distributörer i ett tjugotal länder utanför hemmamarknaderna.

Omsättning: 182 625 KSEK

Justerad EBITDA: 21 662 KSEK

Antal anställda: 92

MedCaps ägarandel: 89,0%

Tidpunkt för investering: 2007

Läs mer på sidan 8



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic Pharma är ett nordisk läkemedelsbolag med tre verksamhetsgrenar: trading, specialty pharma och CDMO (kontrakts-

tillverkning). Unimedic har verksamhet i Stockholm, Sundsvall och Warszawa.

Omsättning: 607 547 KSEK

Justerad EBITDA: 39 735 KSEK

Antal anställda: 180

MedCaps ägarandel: 90,1%

Tidpunkt för investering: 2006

Läs mer på sidan 12



QUICKELS SYSTEMS

www.quickels.se

Quickels utvecklar och marknadsför ett eget system för tagning av vakuum-EKG. Försäljningen sker genom distributörer i Europa och i

egen regi i Sverige. Cirka 50 procent av försäljningen går till kunder utanför Sverige. Verksamheten bedrivs från ett kontor i Stockholm samt genom ett dotterbolag i Frankrike.

Omsättning: 17 545 KSEK

Justerad EBITDA: 3 846 KSEK

Antal anställda: 11

MedCaps ägarandel: 92,5%

Tidpunkt för investering: 2006

Läs mer på sidan 16



INPAC AIRCONTAINER

www.inpac.se

Inpac AirContainer utvecklar och marknadsför förpackningslösningar till läkemedels- och probiotikabolag. Cirka hälften av omsättningen är i

Sverige och resterande går på export till övriga EU.

Omsättning: 9 236 KSEK

Justerad EBITDA: -639 KSEK

Antal anställda: 43

MedCaps ägarandel: 51,1%

Tidpunkt för investering: 2016

Läs mer på sidan 20

ÖVRIGA INNEHAV: DUNMEDIC AB

Dunmedic drev fram till och med hösten 2013 en verksamhet med produkter riktade till Sveriges apotek. Verksamheten har förts över till Unimedic under verksamhetsåret och bolaget är numera vilande.

2015/2016 | KORTHET

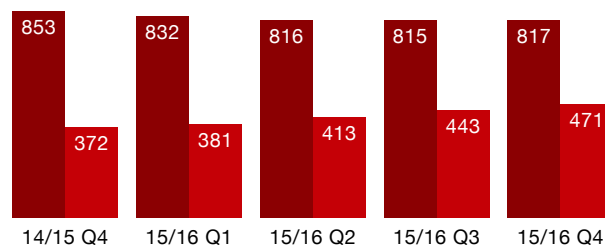
VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Förvärv av Miwana AB
- Tove Christiansson ny VD i Abilia
- Förvärv av Cardiolex koncernen
- Utlicensiering av Fenylefrin
- Anders Edvell rekryterades som VD till Unimedic
- Förvärv av Inpac i Lund och AirContainer
- Notering på Nasdaq Stockholm

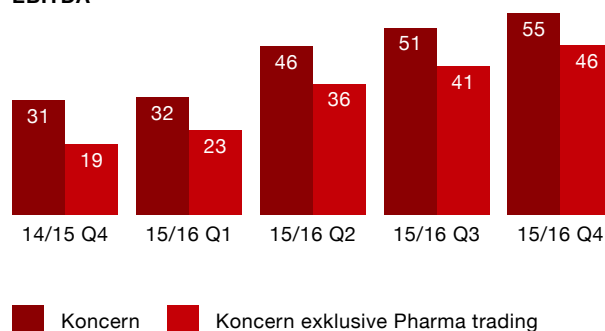
AKTIEN

kr/aktie	15/16	14/15	13/14	12/13	11/12
Resultat per aktie	0,15	0,06	0,19	0,14	0,09
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	3,05	2,76	4,25	2,10	1,60
Börskurs / eget kapital	1,45	1,39	2,50	1,37	1,38

NETTOOMSÄTTNING



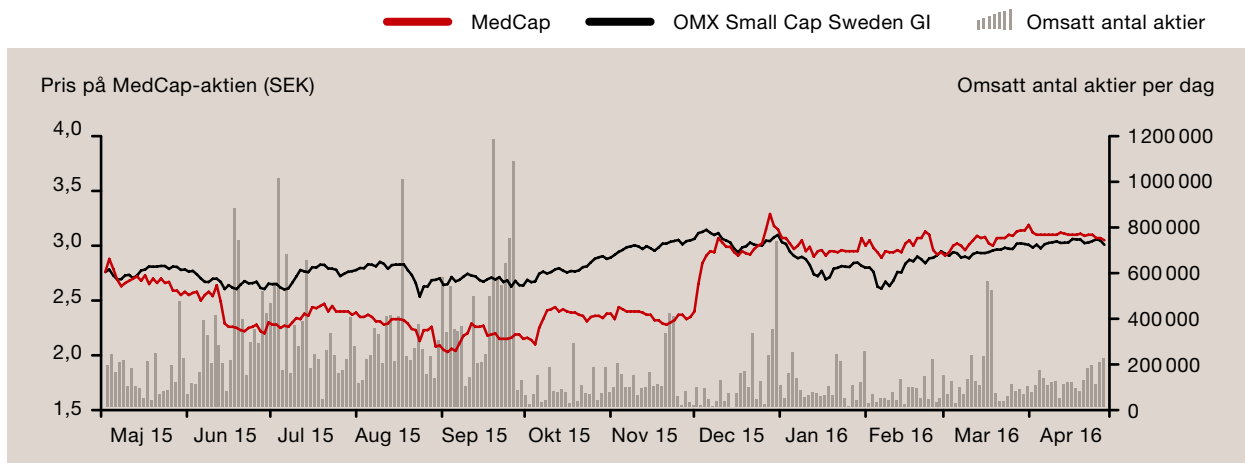
EBITDA



RESULTATUTVECKLING

KSEK	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	816 918	852 754	826 086	349 041	336 510
Resultat från innehav justerat för mgm fee	64 604	38 455	62 190	47 411	38 142
Central kostnad	-9 294	-7 421	-6 778	-6 023	-4 789
EBITDA	55 310	31 034	55 412	41 388	33 353
Resultat före skatt	21 568	9 458	26 683	19 544	15 696
Eget kapital	308 153	280 633	221 923	195 483	169 819

AKTIENS UTVECKLING 150501-160430



VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Det är med stolthet jag ser tillbaka på ett mycket framgångsrikt verksamhetsår. Under året har MedCap-koncernen tredubblat rörelseresultatet och ökat omsättningen i kärnverksamheterna, exklusive pharma trading, med 26 procent. Tillväxten är i huvudsak ett resultat av de satsningar som genomförts inom specialty pharma de senaste åren. Under året växte den delen av verksamheten med 70 procent som en följd av framgångsrika produktlanseringar under året samt föregående år men framförallt som ett resultat av den geografiska expansion som inleddes för några år sedan och som nu burit frukt. Den totala omsättningen i koncernen minskade dock något under året som ett resultat av den krympande marknaden inom parallellimport av läkemedel.

Rörelsemarginalen steg under året och uppgick till 6,9%, vilket är betydligt bättre än förra årets rörelsemarginal på 3,6%. Förbättringen är i huvudsak ett resultat av de aktiva satsningarna på högmarginalområdet specialty pharma som därmed vuxit sin andel av försäljningen samt positiva effekter av den omstrukturering vi genomförde föregående år.

Förvärv

Koncernen har även vuxit genom flera förvärv under året. Under juni förvärvades Miwana AB och med det ett tillverkningsavtal av nässpray-produkter på fem år med Midsona, i december förvärvades Cardiolex som är verksam inom EKG skrivare samt tillhörande mjukvarusystem till primärt svenska sjukhus samt under februari förvärvades företagen Inpac i Lund AB och AirContainer Package System AB, vilka tillsammans nu ingår i Inpac AirContainer koncernen.

Vi har fortsatt en aktiv förvärvsstrategi och har under året utökat vårt sökarbete ytterligare genom fokuserade insatser i våra nordiska grannländer samt genom vårt daliga arbete med att träffa företag inom vår bransch och självklart även diverse rådgivare i vårt segment. Vi ser fortsatt stora möjligheter att fortsätta expandera genom förvärv både i Sverige, Norden och Europa. Vår strategi är fortsatt att göra kärninvesteringar i Norden men tilläggsförvärv även i andra geografier i Europa. I vårt segment, utvecklingsbara företag inom life science, finns fortsatt gott om förvärvsmöjligheter och vi har en betydande lista av möjliga förvärv.

Notering på Nasdaq Stockholm

Ett viktigt steg har också tagits genom att vi slutfört noteringsprocessen av bolagets aktie på Stockholmsbörsen. Det var ett centralt mål för oss att genomföra noteringsprocessen under verksamhetsåret för att skapa bästa möjliga förutsättningar att växa koncernen både organiskt och genom nya förvärv. Långsiktigt är listbytet enligt min bedömning av stort värde men under innevarande verksamhetsår har arbetet medfört en betydande kostnad och ett stort internt arbete vilket påverkade resultatet negativt. På längre sikt kommer vi dock ha stor nytta av den investering som genomförts.

Nytt koncernövergripande finansiellt mål

I samband med bokslutskommunikén kommunicerades också ett nytt mål för verksamheten om 15 procents årlig vinsttillväxt över en affärscykel. Målet skall ses som en komplettering till våra befintliga mål för att förtydliga koncernens ambition om en stabil vinstutveckling över tiden.

Framtidsutsikter

Sammanfattningsvis är det ett framgångsrikt år där vi förstärkt koncernen, satsat på områden för framtida tillväxt och sett resultaten av föregående års omstruktureringar. Genom de insatser som genomförts under de senaste åren står koncernen som helhet väl rustad för framtida tillväxt och vi har skapat goda förutsättningar för fortsatt expansion.



Karl Tobieson

VERKSAMHET, MÅL OCH STRATEGI

MÅLSÄTTNING

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande investerarna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de rörelsedrivande bolagen skall MedCap skapa starka företag som ges förutsättningar att växa under förbättrad lönsamhet och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

AFFÄRSIDÉ

Affärsidén är att förvärva, äga och förädla små och medelstora Life Science-företag vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom att tillföra kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Tidigare grundarägda bolag hanteras med respekt och känsla för historik och tradition men samtidigt med inriktning på en positiv styrning och vidareutveckling.

MÅL

- Den genomsnittliga årliga avkastningen på varje enskild investering skall överstiga 20 procent.
- MedCaps kommunikation med marknaden skall vara öppen samtidigt som informationsgivningen skall vara korrekt och snabb.
- Medcaps portfölj skall innehålla 5–10 onoterade innehav.
- Den genomsnittliga årliga EBIT tillväxten skall uppgå till 15% över en affärscykel

BRANSCHSPECIALIST

Kriterierna för att MedCap skall välja att investera i ett bolag är bland annat att bolaget skall vara verksamt inom Life Science-området, inneha produkter med god tillväxtpotential och med internationell gångbarhet, inneha en realistisk framtidsplan samt kompetens, erfarenhet och drivkraft hos de personer som leder företaget.

INVESTERINGSKRITERIER

Med fokus på ett egengenererat affärsflöde med koppling till befintliga innehav i första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Avsteg från nedan nämnda investeringskriterier kan göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde, eller ha goda förutsättningar att införskaffa detta genom de åtgärder som MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade



produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- samt försäljningsorganisation som en styrka. Företaget siktar på förvärv i storleken 50–200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter som en del av förvärvslikviden.

STRATEGI

MedCap fokuserar på företag inom Life Science-segmentet med målet att bygga en större portfölj av rörelsedrivna företag. Ägarandelen är normalt över 50 procent. Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att kunna öka värdet på det förvärvade företaget samt kunna genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Detta gäller inte minst styrelse- och ägarkompetens som ger trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

AKTIV EXITSTRATEGI

MedCap skall ha en aktiv exitstrategi. Varje år bedöms innehavens möjlighet att fortsatt generera en avkastning om i genomsnitt 20 procent och MedCaps möjlighet att påverka värdeutvecklingen i innehavet. MedCap har ingen begränsad innehavstid.

INVESTERINGSSTRATEGI, ÄGANDE OCH FINANSIERING

INVESTERINGSSTRATEGI

MedCap analyserar ett femtiotal investeringar om året. Målsättningen är att relativt omgående kunna avgöra om investeringen i fråga kan ge efterfrågad avkastning om minimum 20 procent per år samt om MedCap kan bidra till bolagets utveckling och därmed säkerställa en fördelaktig utveckling av investeringen. För närvarande ligger MedCaps huvudfokus på kompletteringsförvärv till befintliga bolag, då vi gör bedömningen att dessa förvärv i normalfallet kan erbjuda samma eller högre möjligheter till avkastning till en lägre operationell risk.

Affärsförslag kommer från många olika källor i form av rådgivare, företagsförmedlare med flera. MedCaps målsättning är dock att huvuddelen av affärsförslagen skall komma från egengenererade sådana. Målsättningen med ett egengenererat flöde av affärer är att skapa en situation, där MedCap kan få en exklusiv rätt att utvärdera förvärvet fri från konkurrens. Samtliga affärer som MedCap genomfört sedan vi påbörjade implementeringen av den nya investeringsstrategin har varit av detta slag.

Anledningen till att MedCap fokuserar på Life Science-branschen exklusivt är att vi anser att denna bransch kräver ett speciellt nätverk samt fortsatt är relativt oexploaterad. Med en förhållandevis liten investeringsorganisation finner vi det även vara klokt att hålla oss inom en specifik bransch för att kunna fokusera våra resurser och bygga upp ett starkt nätverk inom branschen.

ÄGANDE

Ägandet i MedCaps dotterbolag skall utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstradition med positiv styrning. Innan investeringen påbörjas sätts en tydlig, strategisk plan för innehavets utveckling under MedCaps ägande. Processerna för att genomföra denna plan implementeras därefter i nära samarbete mellan MedCap, ledningen i bolaget i fråga samt dess styrelse.

MedCap arbetar kontinuerligt med att utveckla den strategiska planen för det förvärvade bolaget. I samband



med investeringen planeras även för hur exiten ur innehavet skall ske samt inom vilken tidsram denna kan anses vara realistisk. Eftersom MedCap inte investerar ur en fond finns det ingen borte gräns för innehavsperioden, men det finns alltid en plan för när en exit bedöms kunna ske och under vilka förutsättningar den bör sökas.

FINANSIERING

Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten för förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen: förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 3,0 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

Den nordiska private equity-marknaden är relativt välutvecklad men de flesta private equity-bolagen är verksamma inom investeringsintervaller, som ligger över MedCaps investeringsintervall. I normala fall är de investerare, som vi konkurrerar med om de intressanta objekten, antingen privata kapitalister eller industriella köpare.

» Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 3,0 gånger justerat EBITDA.«

ABILIA

Abilia utvecklar och säljer innovativa hjälpmedel till personer med psykiska och fysiska funktionsnedsättningar. Våra hjälpmedel gör det möjligt för dessa personer att kunna och våga kommunicera med omgivningen, få struktur på sin vardag, arbeta och gå i skolan obehindrat och bo hemma och klara sig själva. På så sätt ger vi människor makt över sina liv och tillgång till en bättre vardag.

Under året befäste Abilia sin position på hemmamarknaderna och byggde upp sälj & installationsorganisationen i Storbritannien, vilket bidrog till fortsatt tillväxt. Tove Christiansson tillträdde under september som VD för att ytterligare stärka fokus på tillväxt under lönsamhet.

MedCap förvärvade GEWA AB 2007 samt norska Falck Igel AS 2009. Genom en sammanslagning av de båda bolagen bildades Abilia. Därefter har Abilia genomfört ytterligare tre förvärv inom sina kärnområden. 2012 förvärvades Handitek, 2013 förvärvades Toby Churchill, vilket innebar att Storbritannien blev en hemmamarknad, och 2014 förvärvades norska Forgetmenot AS produktportfölj, med en omsättning på cirka 10 MSEK på årsbasis.

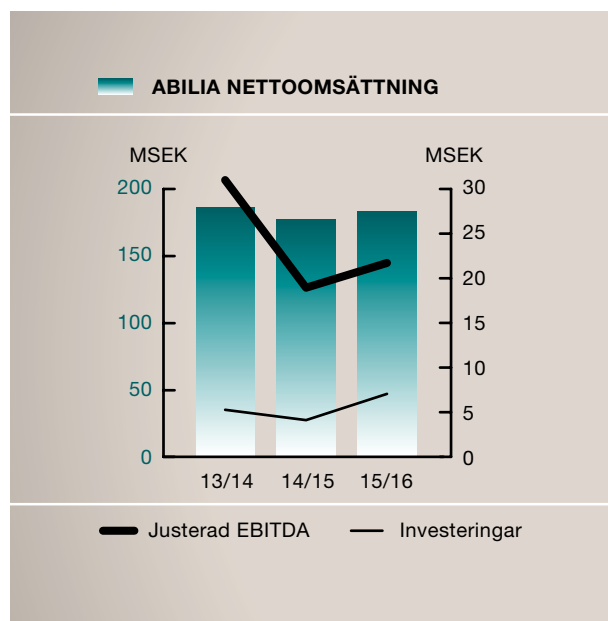
Samtliga företag som förvärvats har under flera decennier byggt upp starka varumärken inom hjälpmedel för funktionshindrade och äldre.

Abilia bedriver försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge och Storbritannien. Därutöver utgör cirka 12 procent av försäljningen export till marknader utanför Skandinavien och Storbritannien.



Omsättningen för året uppgick till 182,6 MSEK (177,1) och det justerade EBITDA (se tabell på sidan 11) resultatet uppgick till 21,6 MSEK (15,6).

De svenska och norska marknaderna representerar den största delen av försäljningen, motsvarande knappt 73 (74) procent av nettoomsättningen



PRODUKTER

Abilias produktbjudande är uppdelat i tre områden. Inom respektive område har Abilia en stark och bred produktportfölj.

Inom produktområde Kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärkena Handi och MEMO. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det bästa och mest kompletta utbudet på marknaden. Produktområde Kognition står för 39 (42) procent av Abilias omsättning.

Inom produktområde Kommunikation marknadsförs huvudprodukterna Lightwriter och Rolltalk. Abilias kommunikationshjälpmedel är anpassade för alla faser i livet, från barn till gammal med såväl symbolspråk (PODD) som "text to speech". De mest avancerade lösningarna på Rolltalk kan vara att med sina ögonrörelser styra en



Compact för att kommunicera, styra sin rullstol och styra olika saker i sin omgivning. Produktområde Kommunikation står för 36 (35) procent av Abilias omsättning.

Produktområdena Omgivningskontroll/larm säljs under varumärket GEWA och svarar för 25 (22) procent av omsättningen. Med hjälp av en lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Många olika apparater i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord, säng och mycket mer.

MARKNAD OCH POSITION

Abilia arbetar inom en växande nisch av hjälpmedelsbranschen och är den självklara marknadsledaren såväl i Norden som på den Europeiska marknaden. Användare av Abilias produkter är många och finns i alla livets faser: personer med CP-skada, utvecklingsstörning, personer med diagnos såsom ADHD, Asbergers syndrom eller Autism eller personer som fått en nackskada, en stroke eller är dementa. Under året har framförallt marknaden för kognitiva produkter, där Abilia är världsledande, fortsatt öka, till del beroende på ett ökat antal diagnoser men även som en effekt av att kunskapen om kognitiva hjälpmedel sprids successivt.



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Anders Dahlberg
Lars Franzén
Hilde-Britt Mellbye
Jenny Berglund



LEDNING

Tove Christiansson (CEO), bild
Hugo Petit (t.f. CFO)
Tom Tingstadius (Head of Product Management)
Mikael Wester (Communication Manager)
Anna Thorgren (Head of Operation)
Tore Kalleberg (Service- & support manager)
Pontus Berglund (Head of Product Development)
Ann-Christin Blom (Sales Director)

De stora kunderna i Skandinavien är NAV, landsting, kommuner, branschkollegor som använder Abilias OEM lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner. Genom ett nära samarbete med kunderna kan Abilia erbjuda kompletta lösningar och mycket snabbt anpassa och vidareutveckla produkter utifrån de behov som finns.

UTSIKTER

Abilia har under året fokuserat på att stärka upp och integrera verksamheten, vilket bland annat inneburit att ett antal funktioner centraliserats till huvudkontoret i Stockholm. Leveranstiderna till kund har förkortats och organisationen i Storbritannien har knutits närmare verksamheten, bland annat genom att verksamheten integrerats in i Abilias affärssystem. Vidare har fokus legat på att befästa Abilias positioner på hemmamarknaderna samt att få bolaget att börja växa igen i Storbritannien efter övertagandet som skedde i en turbulent tid för Toby Churchill. Det finns goda förutsättningar för ytterligare synergier i verksamheten, inte minst när det gäller att utveckla Abilias koncerngemensamma funktioner ytterligare. Abilia kan även dra fördel av att vara en stor organisation med ett brett produktutbud i samarbete med

distributörer och återförsäljare. Under året har ett antal produkter lanserats som ytterligare stärker Abilias utbud, inom omgivningskontrollen/larm, kognition och kommunikation.

Vidare finns det fortsatt ett stort intresse från kommuner i de Skandinaviska länderna att implementera integrerade lösningar för äldreboenden, som alternativ till institutionellt boende. Intresset för dessa så kallade "seniorlösningar" är stort även i övriga Europa, där bland annat Storbritannien ligger långt framme.

Många av Abilias redan existerande produkter passar väldigt väl in i ett sådant koncept. Bristen på initiativ, finansiering och samordning hos kommunerna är fortsatt en utmaning, men de första upphandlingarna har inletts i Norge under året.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013**	2011/2012*
Nettoomsättning	182 625	177 116	183 205	165 501	180 255
Rörelsens kostnader	-163 384	-161 305	-155 836	-151 022	-158 002
Övriga rörelseintäkter	2 421	3 118	3 541	2 003	1 093
Andelar i intresseföretags resultat	–	–	–	–	–
Resultat från avyttringar	–	–	–	–	–
EBITDA Justerad	21 662	18 929	30 909	16 482	23 346
Management fee	-1 296	–	–	–	–
Omstruktureringskostnader	–	-3 279	–	–	-1 857
EBITDA	20 366	15 650	30 909	16 482	21 488
Avskrivningar	-9 073	-8 720	-13 866	-13 053	-6 856
EBITA	11 293	6 930	17 043	3 429	14 632
Av- och nedskrivning av immateriella tillg	-26	-221	–	–	–
Nedskrivning Goodwill	–	–	–	–	–
EBIT	11 267	6 709	17 043	3 429	14 632
Finansiella intäkter	37	2 021	2 371	469	850
Finansiella kostnader	-788	-1 063	-2 563	-1 976	-3 473
EBT	10 515	7 667	16 851	1 922	12 009
Skatt	-549	-1 884	2 919	-227	-2 634
Årets resultat	9 966	5 783	19 770	1 695	9 375
BALANSRÄKNING	16-04-30	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Goodwill	66 016	67 027	65 519	64 815	56 386
Övr immateriella anläggningstillgångar	89 855	98 247	101 591	110 249	109 109
Materiella anläggningstillgångar	3 852	939	1 533	2 168	1 871
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	3 916	4 721	5 346	872	910
Summa anläggningstillgångar	163 639	170 934	173 989	178 104	168 277
Lager	32 984	34 275	32 409	37 050	31 244
Fordringar kortfristiga	34 978	25 652	28 095	28 616	23 938
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	2 686	6 876	6 871	4 487	9 059
Summa omsättningstillgångar	70 647	66 803	67 375	70 153	64 241
SUMMA TILLGÅNGAR	234 286	237 737	241 364	248 257	232 518
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	166 469	162 929	154 846	136 366	137 855
Avsättningar, ej räntebärande	793	39	39	39	39
Skulder, räntebärande	21 059	20 036	34 507	42 772	30 123
Skulder, ej räntebärande	45 965	54 733	51 971	69 081	64 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	234 286	237 737	241 364	248 257	232 518

* Avser utfall 2011/2012 där Handitek AB ingår sedan 2012-02-01.

** Avser utfall 2012/2013 där Toby Churchill Ltd ingår sedan 2013-04-01.



UNIMEDIC PHARMA

Unimedic Pharma är ett nordiskt läkemedelsbolag med tre verksamhetsgrenar: Specialty Pharma, CDMO och Pharma Trading.

Affärsområde Specialty Pharma utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel. Omsättningen ökade under verksamhetsåret och flera strategiskt viktiga avtal tecknades. Vidare utlicensierades läkemedlet Fenylefrin, en blodtryckshöjare som används vid kirurgiska ingrepp, till partners i Tyskland, Schweiz, Österrike, Storbritannien och GCC (Gulf Cooperation Council).

Affärsområdet CDMO hjälper läkemedelsbolag att tillverka, underhålla och utveckla nya produkter och är även underleverantör till Specialty Pharma-delen inom Unimedic. Omsättningen utvecklades svagt under året som en effekt av att kunderna haft en svagare efterfrågan på sina produkter i år.

Affärsområdet Pharma trading ägnar sig primärt åt import av läkemedel till den svenska marknaden i samarbete med svenska apotek. Under året uppvisade verksamheten en positiv trend och avslutade året med väsentligt bättre resultat och högre marginaler än vid inledningen av året.

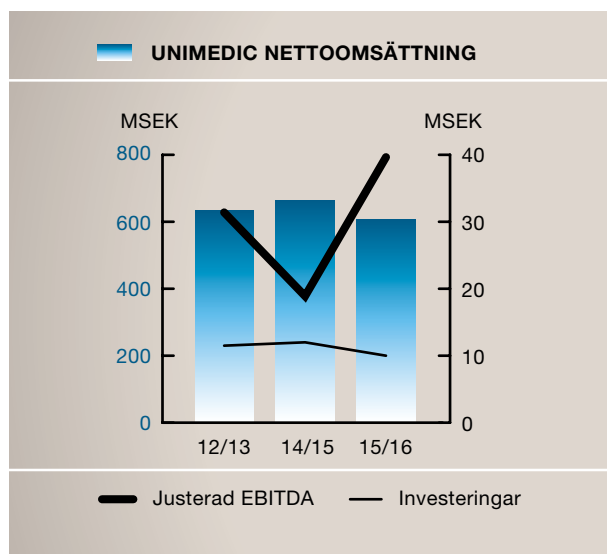
MedCap förvärvade Unimedic Pharma 2006. Verksamheten inom Unimedic Pharma består därutöver av bolagen Ergobe AB och Cross Pharma AB. Ergobe som verkar inom licensläkemedel förvärvades 2012 och Cross Pharma, som var Sveriges första parallellimportör av läkemedel, förvärvades 2013.

Omsättningen minskade något under året till 607,5 MSEK (664,7). Det justerade EBITDA (se tabell på sidan 15) resultatet mer än fördubblades till 39,7 MSEK (18,9). Försäljningen och lönsamheten inom Specialty Pharma steg kraftigt i Sverige, Norge och Danmark. Omsättnings-tappet är primärt en effekt av minskad försäljning inom affärsområdet Pharma trading som främst förklaras av att marknaden för parallellimport minskat.

Investeringarna uppgick sammanlagt till 10 MSEK (12), vilket är lägre än året innan men väsentligt högre än snittet de senaste fem åren. Investeringstakten förväntas även fortsättningsvis ligga på en hög nivå jämfört med tidigare nivåer på cirka 2,5 MSEK per år, huvudsakligen kopplat till satsningar inom Specialty Pharma.

SPECIALTY PHARMA

Unimedic etablerade en nordisk närvaro under året, tecknade ett antal nya distributionsavtal samt tecknade avtal för både in- och utlicensieringar av produkter. Fenylefrin, som är en produkt som Unimedic utvecklat från ett tidigare extemporeläkemedel och registrerat i Sverige och i valda delar av Europa, utlicensierades till samarbetspartners i UK, GCC, Tyskland, Schweiz samt Österrike. Registreringar av produkten och förhandlingar pågår även i Frankrike, Belgien och Holland. Under året påbörjades även försäljning av Fenylefrin i egen regi i Sverige och Norge och under 2016/2017 förväntas försäljning i egen regi även starta i Danmark, Finland, Polen och på Island. Under året lämnades ytterligare tre registreringsansökningar för egenutvecklade läkemedel in till svenska Läkemedelsverket, med förväntat godkännande under 2016 eller 2017. Under året har det nära samarbetet med Unimedics UK-baserade partner Martindale också utvecklats ytterligare och mot slutet av verksamhetsåret tecknades ett utökat avtal om samarbete kring flera nya produkter, bland annat Metadon Martindale och utveckling av ytterligare sjukhusprodukter inom intensivvård. Unimedic slöt därutöver distributionsavtal med Schweiziska Stragen samt Belgiska Sterop gällande förfyllda sprutor. Inom Licensområdet steg försäljningen kraftigt under året bland annat tack vare samarbeten med TMJ i Danmark, dotterbolag till tyska Celesio AG och genom ökad försäljning i Norge och Danmark. Inom extempore läkemedel utvecklade Unimedic ett antal nya och unika produkter som lanserats.





Unimedica i Matfors

FOTO: BERT ÖHMAN



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande),
Tord Svedberg, Bo Gunnarsson,
Bengt Julander, Anders Larnholt,
Åke Hallman.



LEDNING

Anders Edvell (CEO), bild
Staffan Nordensson (Affärsområdesansvarig CDMO)
Clas Lindbergson (Affärsområdesansvarig Specialty Pharma)
Maria Engström (Affärsområdesansvarig Trading)
Jesper Severin (CFO)
John Frellsen (Ansvarig Licensprodukter)
Katarina Flink (Kvalitetschef)
Christer Ahlberg (Head of BD)

CDMO

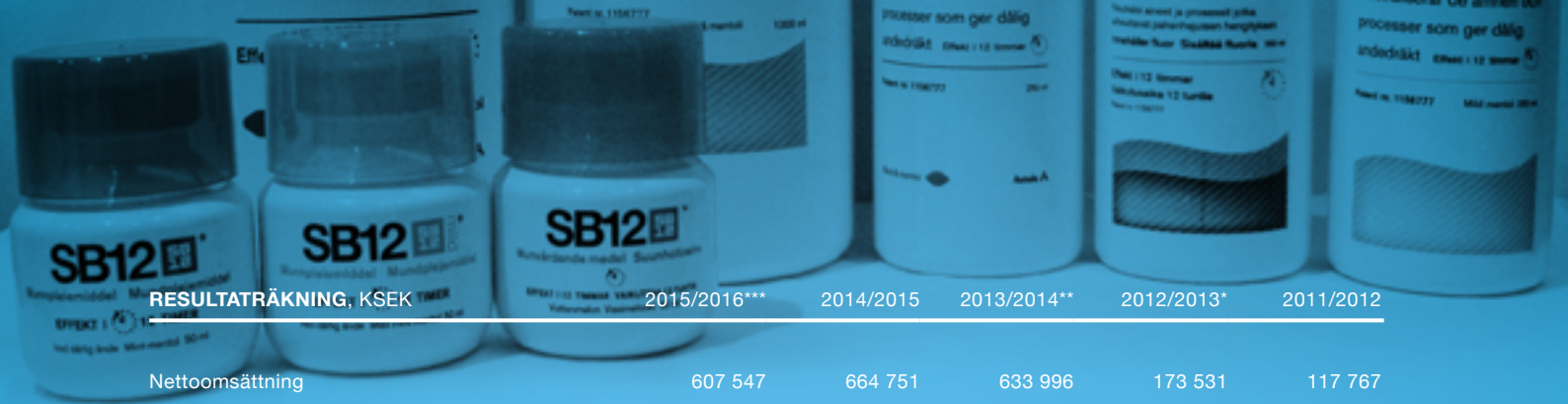
Kontraktstillverknings- och utvecklingsverksamheten effektiviserades under året samtidigt som efterfrågan var relativt stabil på en något lägre nivå. Efter effektiviseringsprogrammen finns goda förutsättningar för att, med nuvarande volymer, bedriva verksamheten med lönsamhet. Försäljningen av Unimedics egenutvecklade Private Label-produkter som säljs av apotekskedjorna fortsatte att öka under året. Därutöver tillkom ett antal nya Private Label-kunder under året.

PHARMA TRADING

Affärsområde Pharma tradig förbättrade under året successivt marginalerna och ökade försäljningen. Unimedics Pharma trading är en unik lokalleverantör till svenska apotekskedjor, med fokus på att erbjuda kreativa och innovativa lösningar. Trading-marknaden som helhet stabiliserades under året, tack vare relativt stabila växelkurser samt relativt få prisgenomgångar av TLV. Unimedica har idag ca 7% av importmarknaden och är den 5:e största aktören.

UTSIKTER

Unimedica Pharmas verksamhet inom Specialty Pharma bedöms ha stor potential. Den befintliga produktportföljen förväntas stärkas ytterligare, dels genom ytterligare distributions- och partneravtal, dels i form av egenutvecklade produkter. Målet är att bygga upp ett läkemedelsbolag med Norden som bas och dra nytta av bolagets djupa kunskap runt lokala terapitraditioner och lokal efterfrågan. Under året förväntas Specialty Pharma registrera fler egenutvecklade produkter och attrahera fler internationella bolag som önskar utlicensera produkter till Unimedica Pharma i Norden. Utöver Norden kommer bolagets egenutvecklade produkter, såsom Fenylefrin, att registreras i andra länder i och utanför EU och utlicensieras till partners i dessa länder. Detta tillsammans med en fortsatt bra relation med Nordens apotekskedjor gör att området Specialty Pharma kommer bli koncernens motor framöver. En fortsatt effektiv CDMO-organisation och en konsoliderad och snabbväxande Pharma trading-del förväntas generera stabila kassaflöden som bidrar till resultatet.



RESULTATRÄKNING, KSEK

	2015/2016***	2014/2015	2013/2014**	2012/2013*	2011/2012
Nettoomsättning	607 547	664 751	633 996	173 531	117 767
Rörelsens kostnader	-576 500	-653 865	-605 126	-150 394	-103 162
Övriga rörelseintäkter	8 687	8 073	2 502	6 698	–
Andelar i intresseföretags resultat	39 735	18 960	31 372	29 834	14 605
Resultat från avyttringar					
EBITDA Justerad	39 735	18 960	31 372	29 834	14 605
Management fee	-2 400	-2 700	-2 700	-2 700	-3 060
Omstruktureringskostnader					
EBITDA	37 335	16 260	28 672	27 134	11 545
Avskrivningar	-9 600	-7 477	-6 715	-3 693	-3 391
EBITA	27 735	8 783	21 957	23 442	8 154
Av- och nedskrivning av immateriella tillg	–	–	–	-188	-188
Nedskrivning Goodwill					
EBIT	27 735	8 783	21 957	23 254	7 966
Finansiella intäkter	113	2 685	447	92	86
Finansiella kostnader	-8 675	-5 889	-7 084	-1 228	-1 278
EBT	19 173	5 579	15 320	22 118	6 774
Skatt	-4 070	-853	-3 837	-1 228	-3 320
Årets resultat	15 103	4 726	11 482	20 890	3 454

BALANSRÄKNING

	16-04-30	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Goodwill	23 707	23 371	23 236	10 443	–
Övr immateriella anläggningstillgångar	22 469	21 049	18 506	14 160	3 827
Materiella anläggningstillgångar	21 457	23 486	25 433	16 087	15 133
Finansiella anläggningstillgångar, räntebärande	672	642	–	–	–
Summa anläggningstillgångar	68 305	68 549	67 175	40 691	18 960
Lager	100 236	76 181	138 785	26 907	20 064
Fordringar kortfristiga	153 393	129 546	169 098	36 726	19 140
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	10 117	22 120	7 197	3 596	-5 051
Summa omsättningstillgångar	263 746	227 848	315 080	67 229	34 152
SUMMA TILLGÅNGAR	332 051	296 397	382 255	107 920	53 112
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	53 302	38 319	33 509	22 018	854
Avsättningar, ej räntebärande	–	4 743	4 738	5 650	12 697
Skulder, räntebärande	189 438	187 307	217 308	18 662	1 685
Skulder, ej räntebärande	89 311	66 028	126 700	61 590	37 876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	332 051	296 397	382 255	107 920	53 112

* Avser utfall 2012/2013 där Ergobe Pharma AB ingår sedan 2012-12-01 och Pharmadone AB sedan 2013-04-01.

** Avser utfall 2013/2014 där Cross Pharma-koncernen ingår sedan 2013-07-01.

*** Avser utfall 2015/2016 där Unimedica Produktion ingår sedan 2015-06-09.

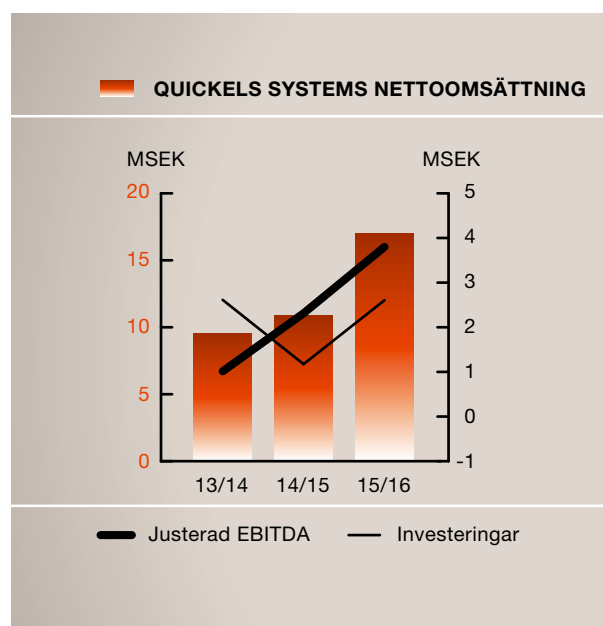
QUICKELS SYSTEMS

Quickels Systems utvecklar, tillverkar och marknadsför ett unikt system för EKG-registrering. Verksamheten, som förvärvades av MedCap 2006, är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna i Europa. Koncernen genomförde under året det strategiska förvärvet av Cardiolex.

Cardiolex levererar EKG-system, inklusive tolknings- och analysmjukvara samt tillhörande databaser med kopplingar till övriga delar av sjukhusens IT-system. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Sverige, med en marknadsandel hos svenska sjukhus inom EKG-system om cirka 50%. Förvärvet var ett naturligt steg efter ett femårigt samarbete mellan Quickels Systems och Cardiolex på den svenska marknaden.

Under året uppvisade Quickels-koncernen en positiv försäljningsutveckling. Omsättningen uppgick till 17,5 MSEK (10,8) under räkenskapsåret, vilket är en ökning med nästan 61 procent. Det justerade EBITDA (se tabell på sidan 19) resultatet förbättrades till 3,8 MSEK(2,7).

Som en följd av Quickels ambitiösa produkt- och IPR-utvecklingsplan kommer ett antal nya produkter och koncept kunna lanseras under det kommande året. Genom förvärvet av Cardiolex säkrar Quickels dessutom ett helhetserbjudande på kardiologimarknaden till europeiska kunder. Vidare ger förvärvet möjligt att utvinna säljsynergier samt integrationsvinster.





Vakuum EKG-systemet Decapus®



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)

Gösta Sjöholm

Hugo Petit

LEDNING

Krister Sjöberg (VD)

Helene Ringenson (produktansvarig)

Petter Karlsson (operationsansvarig)



PRODUKTER

Quickels utvecklar ett unikt system för snabba och tillförlitliga EKG-undersökningar. Systemet består av vakuumelektroder, som enkelt fästs på kroppen och ansluts till Cardiolex EKG-skrivare, EC-sense. Systemet är utvecklat i nära samarbete med kardiologer och sjukvårdspersonal i Sverige. EKG mätningarna lagras i databasen EC-store och genom integration mot sjukhusets övriga IT-system kan tidigare genomförda EKG analyser enkelt nås även i andra delar av sjukhusens IT-infrastruktur.

Quickels har en ledande position som leverantör av EKG-system i Sverige och är även verksamt i Frankrike genom förvärvet av Cardiolex. Quickels samarbetar även med andra EKG-tillverkare i Europa och är leverantör till flera av de största lokala EKG-aktörerna.

Marknaden inom diagnostiskt EKG är en konkurrensutsatt marknad med många stora globala aktörer samt små nationella bolag. Kunderna betalar för en basnivå, där det är svårt för respektive aktör att särskilja sig, vilket skapar prispress. Quickels system har trots detta, tack vare sin moderna mjukvara och exceptionella signalkvalitet, kunnat etablera en stark närvaro på den svenska sjukhusmarknaden på attraktiv lönsamhetsnivå.

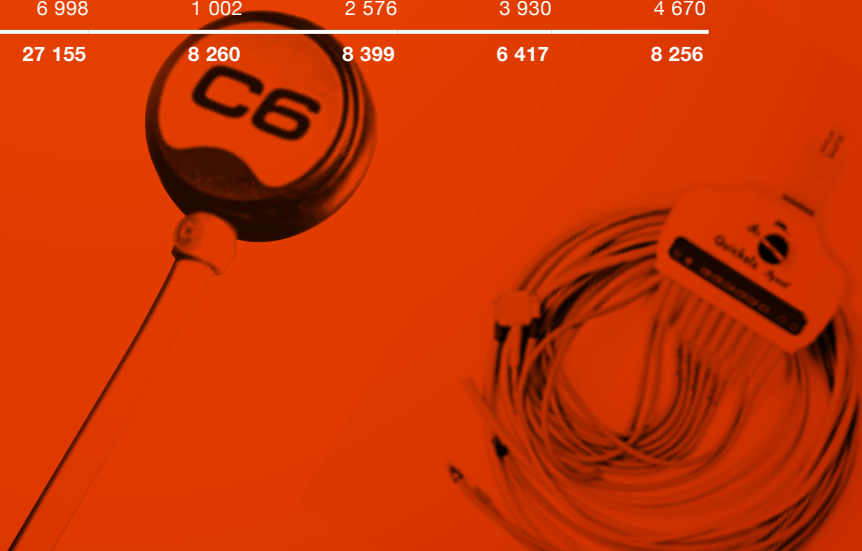
UTSIKTER

Quickels har genom förvärvet etablerat sig som den ledande nordiska leverantören av EKG-provtagningar med Sverige som stark hemmamarknad. 50% av de Svenska sjukhusen använder Quickels EKG-skrivare och hela 70% använder Quickels vakuum-applicerade elektroder. Quickels utmärker sig genom att ha en utmärkt signalkvalitet samtidigt som sjukvården erbjuds lösningar för integration med övrig IT-infrastruktur vilket blivit allt mer centralt för att upprätthålla god vårdkvalitet och hög effektivitet

Den starka positionen i Norden utgör en utmärkt bas att expandera utifrån då de nordiska sjukhusen är relativt långt framme avseende IT-infrastruktur och e-hälsa. Quickels system är väl anpassade för den digitalisering som steg för steg implementeras på sjukhusen i stora delar av Europa.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2015/2016*	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	17 545	10 890	9 038	9 782	10 179
Rörelsens kostnader	-13 948	-8 151	-8 464	-8 613	-14 440
Övriga rörelseintäkter	248	2	464	361	2 103
Andelar i intresseföretags resultat					
Resultat från avyttringar					
EBITDA Justerad	3 845	2 741	1 038	1 530	-2 159
Management fee	-420	-450	-450	-450	-600
Omstruktureringskostnader					
EBITDA	3 425	2 291	588	1 080	-2 759
Avskrivningar	-718	-705	-377	-399	-398
EBITA	2 708	1 587	212	681	-3 157
Av- och nedskrivning av immateriella tillg					
Nedskrivning Goodwill					
EBIT	2 708	1 587	212	681	-3 157
Finansiella intäkter	64	12	61	5	1
Finansiella kostnader	-310	-151	-144	-106	-293
Koncernbidrag	–	-1 400	–	–	–
EBT	2 462	47	129	580	-3 450
Skatt	-678	-12	-18	-41	793
Årets resultat	1 784	36	112	539	-2 663
Hänförligt till Moderbolagets ägare					
Hänförligt till minoritet					
BALANSRÄKNING	16-04-30	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Goodwill	9 421	–	–	–	–
Övr immateriella anläggningstillgångar	7 240	5 405	5 159	2 918	1 677
Materiella anläggningstillgångar	255	237	37	74	133
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	4	–	–	–	–
Summa anläggningstillgångar	16 920	5 642	5 196	2 992	1 810
Lager	3 118	1 207	1 211	1 157	1 631
Fordringar kortfristiga	4 684	1 144	1 935	1 883	4 744
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	2 433	267	56	385	71
Summa omsättningstillgångar	10 235	2 618	3 203	3 425	6 446
SUMMA TILLGÅNGAR	27 155	8 260	8 399	6 417	8 256
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	5 413	1 635	1 599	1 487	1 061
Skulder, räntebärande	14 744	5 623	4 175	1 000	2 089
Skulder, ej räntebärande	6 998	1 002	2 576	3 930	4 670
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 155	8 260	8 399	6 417	8 256

* Avser utfall för Quickels koncernen där Cardiolex-koncernen ingår sedan 2015-12-14.



INPAC AIRCONTAINER

Inpac AirContainer är en koncern inom förpackningsteknik riktad till Life Science-industrin. Verksamheten, som MedCap investerade i under året, är en av de ledande leverantörerna till kunder primärt i Norden.

Företaget erbjuder primär- och sekundärförpackningar och förpackningslösningar specifikt för temperatürkänsliga produkter vid transporter regionalt och globalt.

Sedan slutet av februari ingår Inpac AirContainers verksamhet i MedCap-gruppen. Omsättningen uppgick till 9,2 MSEK under de två första månader som koncernen ingått i MedCap-gruppen. Det justerade EBITDA resultatet uppgick till -0,6 MSEK, varav -0,3 utgör en icke kassaflödespåverkande lagerjustering. Den nya koncernen är en sammanslagning av företagen Inpac i Lund och AirContainer Package System.

Med grunden idén kompetens som finns inom Inpac AirContainer runt förpackningslösningar och validerade förpackningssystem för kyltransporter ges en stark plattform att expandera från. Genom sammanslagningen ges kunderna också ett helhetserbjudande inom förpackningslösningar både för primär- och sekundärförpackningar vid transporter och då speciellt med fokus på kyltransporter med så kallad passiv temperaturhållning. Vidare ger förvärvet möjligt att utvinna säljsynergier samt integrationsvinster.

ERBJUDANDE OCH SYSTEM

Inpac AirContainer har utvecklat ett komplett erbjudande inom förpackningslösningar till läkemedelsindustrin. Verksamheten har en produktionsanläggning i Lund och därifrån sker leveranser till slutkund. Stockholmskontoret ansvarar för marknad & försäljning samt inhyser även R&D med support från KTH Energiteknik.

Den största delen av verksamheten är inom primärförpackning av aktiv substans till kunder med egna probiotika

stammar. 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.

En mindre men växande del av erbjudandet till kund är randomiserade kliniska studier där hela distributions- och randomiseringsförfarandet hanteras i enlighet med fastställda protokoll och på uppdrag av kunden.

UTSIKTER

Under de första månaderna efter sammanslagningen har fokus legat på att integrera verksamheterna och därmed skapa en stark plattform med solid bas att expandera från. Delar av verksamheten har centrerats till anläggningen i Lund för att utvinna stordriftsfördelar samt även åtnjuta fördelen med närheten till den Europeiska marknaden. Marknaden för den typen av förpackningslösningar som erbjuds växer primärt både för probiotika och kylkedjedistribution.

Den starka positionen i Norden utgör en utmärkt bas att expandera utifrån då de nordiska kunderna är relativt sett långt framme avseende införandet av strikt GDP (Good Distribution Practice) och validerade förpackningslösningar avsedda för kylkedjedistribution.



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Hugo Petit, Thomas Björk, Peter Thulin

LEDNING

Peter Thulin (VD), bild, Pia Dahlgren (ekonomischef),
Ingrid Persson (QA/ QP), Kent Petersson (Produktionschef),
Thomas Björk (Försäljningschef)



RESULTATRÄKNING, KSEK

2015/2016*

Nettoomsättning	9 236
Rörelsens kostnader	-9 888
Övriga rörelseintäkter	13
EBITDA Justerad	-639
Management fee	-
EBITDA	-639
Avskrivningar	-536
EBITA	-1 175
Av- och nedskrivning av immateriella tillg	-
Nedskrivning Goodwill	-
EBIT	-1 175
Finansiella kostnader	-3
EBT	-1 178
Skatt	214
Årets resultat	-964

BALANSRÄKNING

16-04-30

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	
Goodwill	29 386
Övr immateriella anläggningstillgångar	650
Materiella anläggningstillgångar	10 081
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	192
Summa anläggningstillgångar	40 308
Lager	3 567
Fordringar kortfristiga	7 785
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	3 117
Summa omsättningstillgångar	14 469
SUMMA TILLGÅNGAR	54 777
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	21 536
Skulder, räntebärande	16 318
Skulder, ej räntebärande	16 923
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	54 777

* Avser utfall 2015/2016 från och med 2016-02-18.

FORMELL DEL 2015/2016

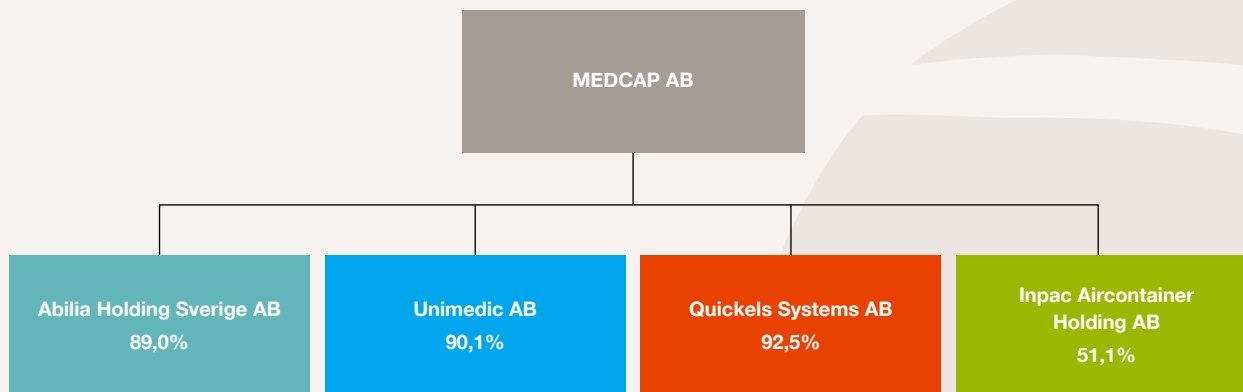
Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret den 1 maj 2015 till och med den 30 april 2016.

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	26
Styrelse och ledning	32
Koncernens resultaträkning	33
Koncernens rapport över totalresultatet	33
Koncernens rapport över finansiell ställning	34
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	36
Resultaträkningar moderbolaget	37
Balansräkningar moderbolaget	38
Förändring av moderbolagets eget kapital	39
Rapport över kassaflöde	40
Noter till koncern- och årsredovisningen	41
MedCap-aktien	69
Revisionsberättelse	78

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2015/2016

Koncernen

Per den 30 april 2016 består MedCap-koncernen av följande innehav:



MedCaps verksamhet

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande industriella investerarna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de rörelsedrivande bolagen skall MedCap skapa starka företag som ges förutsättningar att växa under förbättrad lönsamhet och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

Affärsidén är att förvärva, äga och förädla små och medelstora Life Science-företag, vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom att tillföra kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Tidigare grundarägda bolag hanteras med respekt och känsla för historik och tradition, men med inriktning på en positiv styrning och vidareutveckling.

Investeringskriterier

Kriterier för att MedCap skall välja att investera i ett bolag är bland annat att bolaget skall vara verksamt inom Life Science-området, ha produkter med god tillväxtpotential och internationell gångbarhet, ha en realistisk framtidsplan och inte minst viktigt, kompetens, erfarenhet och drivkraft hos de personer som leder företaget.

I första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Då kan avsteg från nedan nämnda investeringskriterier göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde eller goda förutsättningar att få det genom de åtgärder MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- och försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv

i storleksordningen 50-200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter som en del av förvärvslikviden.

Investeringsstrategi

MedCap fokuserar på företag inom Life Science-segmentet med målet att bygga en större portfölj av rörelsedrivna företag. 100-procentigt ägande eftersträvs men när det gäller större förvärvsobjekt kan minoritets ägarandelar accepteras.

Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att öka värdet på det förvärvade företaget och genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det gäller inte minst styrelse- och ägarkompetens, vilket ger trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

Forskning- och utveckling

En viktig del av koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under året har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, bedömt att 12 374 (12 061) KSEK är utgifter som kan aktiveras samt att 17 344 (14 471) KSEK kostnadsförts. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret med 26 (221) KSEK. De bolag som aktiverat utgifter är Abilia, Unimedic och Quickels.

Definition av nyckeltal

- EBITDA, Earnings Before Interest, Tax and Depreciation/Amortization (resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar).

Flerårsjämförelser koncernen	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	816 918	852 754	826 086	349 041	307 406
EBITDA*	55 310	31 034	55 412	41 388	30 965
Soliditet	48%	49%	35%	51%	51%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	2,10	1,99	1,73	1,53	1,37
Börskurs/aktie (SEK/aktie) Nasdaq					
OMX Stockholm	3,05	2,76	4,25	2,1	1,6

* EBITDA visar rörelseresultat för koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet 32 155 (10 940) KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 23 155 (20 094) KSEK blir EBITDA justerad 55 310 (31 034) KSEK.

- Soliditet, eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
- Eget kapital/aktie, summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier.
- Börskurs/aktie, slutkursen för MedCap aktien den 30 april

Väsentliga händelser under året

- I juni 2015 förvärvade Unimedic Mirwana AB Förvärvet ger möjlighet att utveckla nya och innovativa produkter inom vårt affärsområde Specialty Pharma samtidigt som erbjudandet inom kontraktstillverkning breddas. Samtidigt som köpet av Miwana genomfördes tecknades ett långsiktigt tillverkningsavtal med Midsona AB om fortsatt tillverkning av produkten Renässans.
- I December förvärvades Cardiolex AB av Quickels Systems AB. Förvärvet syftar till att komplettera Quickels produkterbjudande.
- Den 18 februari 2016 förvärvades 51,1% av Inpac i Lund AB samt Aircontainer Package Systems AB genom Inpac Aircontainer Holding AB.
- Den 25 februari 2016 noterades MedCap på Nasdaq OMX Stockholms Small Cap lista.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har inträffat.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2015 till 30 april 2016 uppgick till 816 918 (852 754) KSEK. Omsättningsminskningen jämfört med föregående år beror på en kraftig omsättningsminskning inom tradningsverksamheten (Pharma Trading inom segmentet Unimedic) under första delen av verksamhetsåret. Exklusive Pharma Trading ökade omsättningen med drygt 26 procent till 471 055 (371 950).

Resultat efter skatt uppgick till 21 568 (9 458) KSEK.

Resultatutvecklingen har i hög grad påverkats av en positiv resultatutveckling i såväl Unimedic som Abilia.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 50 937 (75 341) KSEK. Upplåning uppgick till 177 682 (141 536) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14 917 (2 258) KSEK. Den förhållandevis stora förändringen förklaras främst av kraftigt minskade lagernivåer inom segmentet Unimedic under förra räkenskapsåret, och som under detta år kommit tillbaka till tidigare nivåer.

Soliditeten, uppgick till 48 (49)%. Eget kapital uppgick till 2,10 (1,99) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2016, till 308 153 (280 663) KSEK, varav 281 788 (266 796) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 26 365 (13 837) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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 25.

Miljö

MedCaps policy är att arbeta för en långsiktigt 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.

Unimedic AB inom segmentet Unimedic bedriver verksamhet i enlighet med Svenska Miljöbalken.

Medarbetare

Vid periodens utgång var antal anställda i medeltal 328 (262).

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 1 maj 2015 till 30 april 2016 uppgick till 5 406 (4 265) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 423 (2 959) KSEK. Resultatet påverkades i hög grad av engångskostnader i samband med noteringen på Nasdaq OMX Stockholm. Personalkostnader uppgick till 6 368 (4 540) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 6 040 (4 195) KSEK.

Likvida medel uppgick per den 30 april 2016 till 32 293 (46 037) KSEK. Minskningen beror till stora delar på utbetalning av förvärvslikviden i samband med förvärvet av Inpac AirContainer Holding AB. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 271 138 (270 714) KSEK. Soliditeten uppgår till 98 (98)%.

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 förvärv, utveckling och försäljning av sina innehav.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2015/2016.

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 i enlighet 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 ett antal, kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av operativa driften och respektive verksamhetsårs fokusfrågor.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	144 357 286
Balanserad vinst	86 898 299
Årets vinst	423 236
	231 678 821

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

Utdelning	0
Överförs i ny räkning	231 678 821
	231 678 821

Beträffande moderbolaget och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående 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 OMX Stockholm. MedCaps styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i MedCap i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, bolagsordningen och 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 en extra bolagsstämma den 20 november 2015. 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

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

De största aktieägarna är Bengt Julander (genom LinInvest AB), som innehar 27 949 456 aktier vilket motsvarar 20,9% av kapitalet och rösterna samt Bure Equity AB som innehar 26 869 242 aktier vilket motsvarar 20,0% av kapitalet och rösterna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sida 69 samt MedCaps webbplats www.medcap.se.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 134 011 184 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 företräddas 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 2015

MedCaps Årsstämma 2014/2015 ägde rum den 28 augusti 2015 i Stockholm. Vid stämman var 21 stycken aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 48,6% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Bengt Julander. Närvarande styrelseledamöter var Henrik Blomquist, Kristina Patek, Anders Hansen, Thomas Axelsson samt Erika Söderberg Johnson. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen och bolagets revisor samt Michael Berg, föreslagen av valberedningen till ny styrelseordförande. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på MedCaps hemsida, medcap.se.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. 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 2014/2015.

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 Thomas Axelsson, Anders Hansen, Kristina Patek, Erika Söderberg Johnson och Henrik Blomquist samt om nyval av Michael Berg. Michael Berg utsågs till ny ordförande.
- Stämman beslutade att ett arvode om 750 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 80 KSEK kronor vardera. Utöver det erhåller revisionsutskottets ordförande Kristina Patek och ledamot Erika Söderberg Johnson 30 KSEK respektive 20 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 2014/2015.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2016 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 13 000 000 aktier, vilket motsvarar ca 10% av samtliga aktier i bolaget.
- Stämman fattade beslut om att inrätta ett optionsprogram med överlåtelse till befintliga och framtida ledande befattningshavare, medlemmar av styrelsen och anställda i bolaget, innefattande högst 5 000 000 teckningsoptioner med rätt att förvärva aktier i MedCap AB. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full nyteckning med stöd av samtliga optionsrätter att bli högst 200 000 kronor. (Stämman beslutade den 18 januari 2016 att anta styrelsens förslag att avbryta ovan beskrivet incitamentsprogram till den del det avser styrelsen. Beslutet fattades mot bakgrund av Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1, där det anges att styrelseledamöter inte bör delta i incitamentsprogram för ledande befattningshavare). För vidare information om teckningsoptionsprogrammet hänvisas till not 5.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2016 besluta om återköp av aktier i bolaget förutsatt att bolagets aktie upptas för handel på Nasdaq OMX Stockholm. 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 2016

Nästa årsstämma för aktieägarna i MedCap kommer att hållas den 2 september 2016, kl 15 i MedCaps lokaler på Björnnäsvägen 21, Stockholm. Mer information om årsstämman, anmälan etcetera 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 (ägargrupperat) 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 2016 i MedCap AB (publ) består av följande personer:

- Michael Berg, styrelseordförande MedCap AB
- Bengt Julander (ordförande), utsedd av Linc Invest 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 med högst 8 suppleanter. Styrelsen består idag av sex ledamöter.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2015 finns i årsredovisningen, koncernens not 5. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår på sidan 32 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.

För närmare redogörelse för styrelsens medlemmar, se sidan 32.

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 14 stycken protokollförda styrelsemöten under MedCaps verksamhetsår 2015/2016. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen på sidan 29. Bland annat har följande punkter varit med på agendan:

- Årsbokslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinst-disposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Genomgång av affärsplan
- Strategiska frågor och risker
- Tillväxtfrågor och förvärvsfrågor
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar

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.

Inför styrelsemöten får styrelsen även ta del av balansräkning och kassaflöde. 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 och bolags-

ledningen. Fyra av ledamöterna i MedCap är oberoende.

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 den svenska aktiebolagslagen och den svenska koden för bolagsstyrning.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av, Kristina Patek, Erika Söderberg Johnson och Henrik Blomquist som bedriver sitt arbete med den av styrelsen fastställda arbetsordningen för revisionsutskottet. Ordförande för revisionsutskottet är Kristina Patek. Utskottet höll under 2015/2016 fem 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 tabellen på sidan 29.

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 (2015) fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

Styrelsens närvaro

Ledamot	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten
Michael Berg	13 av 14	-	1 av 1
Anders Hansen	12 av 14	-	1 av 1
Kristina Patek	13 av 14	3 av 5	1 av 1
Thomas Axelsson	11 av 14	-	1 av 1
Erika Söderberg Johnson	14 av 14	5 av 5	1 av 1
Henrik Blomquist	13 av 14	3 av 5*	1 av 1

*Henrik Blomquist var ej ledamot av revisionsutskottet under hela räkenskapsåret.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför en årlig utvärdering av styrelsens arbete ska göras där ledamöterna har 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 2015/2016 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 också som mycket god.

Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 28 augusti 2015 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 50 KSEK varav 30 KSEK till utskottets ordförande Kristina Patek samt 20 KSEK till Erika Söderberg Johnson. Ersättningsarna ovan avser ersättning för en period om ett år.

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

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Efter överenskommelse med MedCap får ledamöter fakturera arvoden genom bolag, varvid det fakturerade arvodet ska bestämmas så att det medför kostnadsneutralitet för MedCap. Styrelseledamot är därutöver ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas.

Ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av 4 personer inklusive VD. Se tabell på sidan 32 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.

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. På årsstämman den 28 augusti 2015 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 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 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 sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Övriga ledande befattningshavare är med tre månaders uppsägningstid 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.

Ersättningar under räkenskapsåret 2015/2016

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 2015 valdes PricewaterhouseCoopers AB till MedCaps revisor intill årsstämman 2016. 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 2015/2016

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 Q4. Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för den årliga riskbedömningen. För en närmare beskrivning av MedCaps risker se not 25. 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 samt den årliga förvaltningsrevisionen av bolagets revisorer.

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 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 börsreglerna. 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.

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. Det integrerade 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. Styrdokumenterna sparas i digital form och är lätt tillgänglig för behörig personal.

Övervakning

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.

Brister 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)

Styrelseledamot sedan 2015.

Oberoende i förhållande till MedCap /Större aktieägare: Ja/nej

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. **Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Stille AB (publ) och myndighetskontakt i Sverige AB. Styrelseledamot i Human Care HC AB (publ), Babybjörn AB samt Michael Berg Management AB. Medlem av Triton Industry Advisory Board.

Tidigare befattningar:* VD i ArjoHuntleigh, EVP i Getinge Group, VD i Polygon AB samt VD i Alto Europe. **Innehav:** Michael Berg innehar 600 000 aktier samt 1 500 000 köpoptioner i MedCap via bolag.

THOMAS AXELSSON (Född 1959)

Styrelseledamot sedan 2008.

Oberoende i förhållande till MedCap /Större aktieägare: Ja/nej

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. **Övriga nuvarande uppdrag:** VD i Vitrolife AB (publ), Vitrolife Sweden AB, Azaj Aktiebolag och Azaj Medical Aktiebolag. Styrelseordförande i Dipylon Medical AB. **Tidigare befattningar:*** Styrelseordförande i Airsonett AB, Airsonett Intressenter AB, Airsonett Holding AB, Neovanta Medical AB, Neovanta Holding AB, CMA Microdialys AB, Cohr Group Sverige AB, Medtentia AB, Millicore AB, AbatoEglyar AB, Quickcool AB samt Avidicare AB. **Innehav:** Thomas Axelsson innehar via bolag 500 000 aktier i MedCap.

KRISTINA PATEK (Född 1969)

Styrelseledamot sedan 2008.

Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare: Ja/ja

Utbildning: Civilekonom. Head of M&A Tieto Oy.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i AB Svensk Bilprovning, Didner & Gerge Fonder AB, samt Patek Advisory AB.

Tidigare befattningar:* Styrelseledamot i Scope Capital Advisory AB, Skruvat Reservdelar AB, Brand Factory AB, Wright Trafikskola AS, sam BookStop AB. **Innehav:** Kristina Patek innehar 215 715 aktier inklusive närståendeinnehav 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. Styrelsesuppleant i Wearable Health Sweden AB. **Tidigare befattningar:*** Bolagsman i Klinisk Specialistutbildning i Sverige Handelsbolag. **Innehav:** Anders Hansen innehar 549 109 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 Investment AB Bure, Aktiebolaget Skrindan, Cavena Image Products Aktiebolag, Cindra AB samt Bure Growth AB. Styrelseledamot i Bure Financial Services AB, Mercuri International Group AB, G. Kallstrom & Co. Aktiebolag, Valot Group AB, Skanditek Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Marknadsdesign i Stockholm AB samt Bure Financial Services AB. **Tidigare befattningar:*** Styrelseordförande i Theduction AB samt AB Scandinavian Retailer Center. Styrelseledamot i GK Kapital AB, Tuut Systems Aktiebolag, Skandigen AB, Max Matthiessen AB, AB Stytingen, Max Matthiessen Holding AB, The Chimney Pot AB, DubalInvest AB, Rushrail AB, ValotInest Sweden AB, Cavena Holding AB, CIBVESTCO AB, CIBVESTCO II AB samt MM Holding AB. Styrelsesuppleant i Diös Invest II AB, TuutNetworks AB, Sarastro Aktiebolag, Handelshuset GK Aktiebolag, MOOSE Förvaltning AB,

Aktiebolaget Garant, R S Industrier i Stockholm Aktiebolag samt Skrindan Depå AB. **Innehav:** Henrik Blomquist innehar inga aktier i MedCap.

ERIKA SÖDERBERG JOHNSON (Född 1970)

Styrelseledamot sedan 2014.

Oberoende i förhållande till MedCap /Större aktieägare: Ja/ja

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. **Övriga nuvarande uppdrag:** CFO i Biotage AB. Styrelseledamot i Sectra AB, Vaxonia AB. Styrelsesuppleant i CEMU Bioteknik AB, Biotage Sweden AB, Pyrosequencing AB, MIP Technologies AB samt ESy Tech AB. **Tidigare befattningar:*** CFO i Karo Bio AB samt styrelsesuppleant i Karo Pharma AB. **Innehav:** Erika Söderberg Johnson innehar inga aktier eller teckningsoptioner 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. Styrelsesuppleant i OGGGroup AB, Gram Medicin AB. **Tidigare befattningar:*** Styrelseordförande i IM-Medico Svenska AB samt Lurbo Fastighets AB. Styrelseledamot i Medistesia AB, Specialistapoteket Sverige AB samt Real Option i Sverige 31 AB. **Innehav:** Karl Tobieson innehar 6 656 841 aktier privat, genom närstående samt genom bolag.

HUGO PETIT (Född 1970)

CFO sedan 2014.

Utbildning: MBA från Uppsala Universitet. Hugo Petit har även en motsvarande magisterexamen från Kungliga Militärhögskolan i Nederländerna med inriktning mot organisations och beteendevetenskap. **Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i Theduction AB, Inpac Aircontainer Holding AB, Quickels System AB samt Falck Igel AB. **Tidigare befattningar:*** CFO Theduction AB, styrelseledamot i Information & Kompetens i Sverige Aktiebolag samt Modina Kompetens AB, Modina Personal AB samt Säljuniversitetet i Sverige AB. **Innehav:** Hugo Petit innehar 102 000 aktier.

JOHAN HÄHNEL (Född 1965)

IR-ansvarig sedan 2015 (Konsult).

Utbildning: Fil kand i marknadsföring och ekonomi samt studier i statskunskap, tyska och arabiska. Lunds- och Stockholms Universitet, UniversitättMarburg, Tyskland och Jordan University, Jordanien. Har tidigare varit anlitad som IR-konsult för Studsvik AB samt har under de senaste 14 åren arbetat som IR- och kommunikationsrådgivare för globala företag som EQT Partners, Q-Med och Duni. **Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i JOLORTIO AB samt Comir AB. **Tidigare befattningar:*** Styrelseledamot i Theduction AB. **Innehav:** Johan Hähnel innehar inga aktier i MedCap.

THOMAS BERGH (Född 1982)

Investment Manager sedan 2016

Utbildning: Civilekonom (M.Sc.) från Handelshögskolan i Stockholm. **Tidigare befattningar:*** Vice President, Morgan Stanley och Analyst / Associate, UBS Investment Bank. **Innehav:** Thomas Bergh innehar 250 000 aktier och 500 000 optioner.

REVISORER

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	2015/2016	2014/2015
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	816 918	852 754
Övriga rörelseintäkter	2	11 369	11 194
		828 287	863 949
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-526 381	-597 859
Övriga externa kostnader	3,4	-95 260	-87 448
Personalkostnader	5	-144 510	-140 074
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-23 155	-20 094
Övriga rörelsekostnader		-6 826	-7 533
Rörelseresultat		32 155	10 940
Finansiella intäkter	23	218	4 992
Finansiella kostnader	23	-6 847	-4 182
Finansiella poster netto		-6 629	810
Resultat före skatt		25 526	11 750
Skatt på årets resultat	8	-3 958	-2 292
Periodens nettoresultat för kvarvarande verksamhet		21 568	9 458
Årets resultat		21 568	9 458
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		19 452	8 524
Innehavare utan bestämmande inflytande		2 116	934

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat		21 568	9 458
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		-6 936	2 521
Årets totalresultat för perioden		14 632	11 979
Totalresultatet hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		13 274	10 766
Innehavare utan bestämmande inflytande		1 358	1 213

Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	9	0,15	0,06
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr		0,15	0,06
Antal aktier (tusental)		134 011	134 011
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		134 011	133 583
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		134 011	134 584

Eventuallförpliktelser och ställda säkerheter, se not 21.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2016-04-30	2015-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		39 989	40 279
Patent		-	115
Varumärke		46 233	49 768
Försäljningsrättighet		3 468	4 768
Produktionsavtal		9 900	11 700
Produkt		7 831	8 272
Egenutvecklat system		1 410	1 617
Goodwill		95 457	57 326
Summa immateriella tillgångar	6	204 287	173 844
<i>Materiella tillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och verktyg		35 645	24 662
Summa materiella anläggningstillgångar	7	35 645	24 662
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	15	3 614	4 105
Övriga långfristiga fordringar		1 169	1 258
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		4 783	5 363
Summa anläggningstillgångar		244 714	203 870
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	10	139 892	111 651
Kundfordringar	23	179 324	145 773
Aktuell skattefordran		6 864	1 750
Övriga fordringar		4 868	4 683
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	11	10 129	6 088
Likvida medel	12	50 937	75 341
Summa omsättningstillgångar		392 013	345 286
SUMMA TILLGÅNGAR		636 727	549 156

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2016-04-30	2015-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	5 360	5 360
Övrigt tillskjutet kapital		221 274	219 282
Omräkningsreserver		-9 018	-2 082
Balanserat resultat inkl. årets resultat		64 172	44 235
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		281 788	266 796
Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflyttande		26 365	13 837
Totalt eget kapital		308 153	280 633
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjutna skatteskulder	14	21 449	25 125
Upplåning, räntebärande	15	55 097	12 169
Övriga avsättningar	17	793	39,3754
Summa långfristiga skulder		77 339	37 334
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning, räntebärande	15	122 546	129 367
Leverantörsskulder		69 113	52 216
Aktuella skatteskulder		7 133	4 196
Övriga skulder		18 035	16 523
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	34 408	28 887
Summa kortfristiga skulder		251 235	231 190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		636 727	549 156

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 21.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflyttande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2014	4 846	170 286	-4 324	38 192	209 000	12 923	221 923
Årets resultat	-	-	-	8 524	8 524	934	9 458
Övrigt totalresultat	-	-	2 242	-	2 242	279	2 522
Summa totalresultat	4 846	170 286	-2 082	46 716	219 767	14 136	233 903
<i>Nyemission</i>	514	49 620	-	-	50 134	-	50 134
Emissionskostnader	-	-624	-	-	-624	-	-624
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflyttande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-	-	-	-2 482	-2 481	-300	-2 781
Eget kapital 30 april 2015	5 360	219 282	-2 082	44 235	266 796	13 837	280 633
Eget kapital 1 maj 2015	5 360	219 282	-2 082	44 235	266 796	13 837	280 633
Årets resultat	-	-	-	19 452	19 452	2 116	21 568
Övrigt totalresultat	-	-	-6 178	-	-6 178	-758	-6 936
Summa totalresultat	5 360	219 282	-8 260	63 687	280 070	15 194	295 264
Personaloptioner	-	191	-	-	191	-	191
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflyttande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-	1 801	-758	485	1 528	11 171	12 699
Eget kapital 30 april 2016	5 360	221 273	-9 018	64 172	281 788	26 365	308 153

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015/2016	2014/2015
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		5 406	4 265
Övriga intäkter		1 829	1 314
Summa		7 235	5 579
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-6 040	-4 195
Personalkostnader	5	-6 368	-4 540
Summa rörelsens kostnader		-12 408	-8 735
Rörelseresultat		-5 173	-3 156
Resultat från andelar i koncernföretag*		-	1 480
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		67	-
Orealiserade valutakursvinster		-	140
Övriga ränteintäkter	4,23	2 868	3 113
Räntekostnader	4,23	-3	-39
Finansiella poster netto		2 932	4 694
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-2 241	1 538
Bokslutsdispositioner:			
Koncernbidrag**	4	-	1 421
Förändring periodiseringsfond		2 736	-
Resultat före skatt		495	2 959
Skatt på årets resultat	8	-71	-
Årets resultat ***		423	2 959

* Avser erhållen utdelning från Dunmedic

** Avser erhållen koncernbidrag från Quickels samt Dunmedic

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

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2016-04-30	2015-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	167 612	154 668
Fordringar hos koncernföretag	4	71 407	71 430
Summa finansiella anläggningstillgångar		239 019	226 099
Summa anläggningstillgångar		239 019	226 099
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	4	4 424	1 751
Aktuell skattefordran		16	1 743
Övriga fordringar		2	-
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	11	326	197
Likvida medel	12	32 293	46 037
Summa omsättningstillgångar		37 062	49 728
SUMMA TILLGÅNGAR		276 081	275 826
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	13	5 360	5 360
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		39 458	39 458
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		144 357	144 357
Balanserad vinst		86 898	83 939
Årets resultat		423	2 959
Summa fritt eget kapital		231 679	231 256
Summa eget kapital		271 138	270 714
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfond		-	2 736
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder		716	-
Skulder till koncernföretag	4	-	59
Summa långfristiga skulder		716	59
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		633	419
Aktuella skatteskulder		24	-
Övriga skulder		333	267
Upploopna kostnader och förutbetalda intäkter	16	3 237	1 631
Summa kortfristiga skulder		4 227	2 317
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		276 081	275 826

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, se not 21.

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2014	4 846	34 098	95 362	82 338	1 600	218 245
Årets resultat	-	-	-	-	2 959	2 959
Nyemission	514	-	49 620	-	-	50 134
Emissionskostnader	-	-	-624	-	-	-624
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	-	-	-	1 600	-1 600	-
Eget kapital 30 april 2015	5 360	34 098	144 357	83 939	2 959	270 714
Eget kapital 1 maj 2015	5 360	34 098	144 357	83 939	2 959	270 714
Årets resultat	-	-	-	-	423	423
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	-	-	-	2 959	-2 959	-
Eget kapital 30 april 2016	5 360	34 098	144 357	86 898	424	271 138

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		32 155	10 940	-5 174	-3 156
Avskrivningar och nedskrivningar		23 155	20 094	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	-3 480	3 875	-	-
Erhållen ränta		218	4 992	2 868	3 113
Erlagd ränta		-2 614	-4 182	-3	-39
Betald inkomstskatt		-9 471	-9 432	1 773	-1 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		39 964	26 288	-536	-1 822
Ökning/minskning varulager		-22 078	60 741	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-30 761	41 550	-2 770	-4 471
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-2 042	-126 321	1 125	-1 665
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 917	2 258	-2 181	-7 958
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag		-32 567	-	-11 498	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-5 576	-4 418	-	-
Köp av immateriella tillgångar	6	-7 735	-13 097	-	-
Köp av finansiella tillgångar		-2 935	-594	-65	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48 813	-18 109	-12 324	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		55 000	-	-	-
Amortering av lån		-9 594	-29 202	-	-
Nyemission		-	49 510	-	49 510
Ökning av kortfristiga krediter		-16 685	52 202	-	-
Personaloptioner		191	-	-	-
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflyttande		10 414	-2 539	-	-2 539
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		39 326	69 971	-	46 971
Minskning/ökning av likvida medel		-24 405	54 120	-13 744	39 013
Likvida medel vid årets början		75 342	21 222	46 037	7 023
Likvida medel vid årets slut		50 937	75 342	32 293	46 037

NOTER TILL KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNINGEN

ALLMÄN INFORMATION

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

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Björnåsvägen 21 i Stockholm. Moderföretaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm.

Styrelsen har den 12 juli 2016 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 2 september 2016.

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 RFR1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i stycket Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2015/2016

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" 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. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika.

Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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 upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, 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 försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leases" publicerades av IASB i januari 2016. Standarden reglerar redovisning av leasing och kommer att ersätta 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 leasetagaren 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. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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 överlåtelседagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser 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 eventalförpliktelser redovisas som goodwill.

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

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 kapitalanskningsmetoden. 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 Abilia, Unimedic, Quickels, Inpac samt övriga.

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 Abilia-koncernen finns funktionell valuta i DKK, NOK och GBP. Inom Unimedic-koncernen PLN, och inom Quickels EUR. 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 provas varje balansdag och justeras vid behov.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 5 år.

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. MedCap AB-koncernen fördelar goodwill på fyra identifierade kassagenererande enheter vilka är:

1. Unimedica
2. Quickels
3. Abilia
4. Inpac

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara, produkt och försäljningsrättighet

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

Patent, försäljningsrättigheter, mjukvara 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
- 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 skälighetsandel 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:

- A. Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- A. Ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,

- A. Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- A. Det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- A. Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- A. 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 obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan provas 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 TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar 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.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan under rubriken "Kundfordringar".

KUNDFORDRINGAR

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 gäldenären, 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.

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.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

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.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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.

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, Danmark och Norge. 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 avisats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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 andelar 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 utspädningsseffekt 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 mark-

nadsbedömning 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 enbart av garantiavsättningar.

INTÄKTSREDOVISNING

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, 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.

Försäljning av varor

Koncernen tillverkar och säljer hjälpmedel för personer med funktionshinder. Koncernen är också verksam som kontrakts-tillverkare av läkemedel. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till kund och det inte finns någon ej uppfylld 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.

Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade eventuella kvantitetsrabatter och returer vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabbaterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

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 anläggnings-tillgångar 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. Motsvarandebetalningsförpliktelser, 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. Anläggnings-tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

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.

UPPSTÄLLNINGSFORM 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. Låmnade 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 25.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i avsnitt Immateriella tillgångar. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 6).

Inga nedskrivningsbehov har identifierats under 2015/2016. Om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1% högre än ledningens bedömning (allt annat lika), skulle koncernen ha skrivit ner goodwill eller andra immateriella tillgångar med 0 (0) KSEK.

NOT 1 Information om rörelsesegment för kvarvarande verksamheter

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per förvärv (enskilt bolag eller i förekommande fall koncern). De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från produktion av läkemedel, försäljning av medicinsk teknisk utrustning samt tillverkning av förpackningslösningar för olika ändamål inom life science. Ergobe AB förvärvades av Unimedica AB 2012-10-01 och ingår sedan dess i segmentsredovisningen. Per 2013-04-01 ingår Pharmadone i segmentet Unimedica, sedan 2013-04-01 ingår Toby Churchill Ltd i segmentet Abilia. 2013-07-01 förvärvade Unimedica AB bolaget Cross Pharma AB. Cross Pharma AB ingår sedan förvärvet i segmentet Unimedica. 2015-06-09 förvärvade Unimedica Mirwana AB som sedan dess ingår i segmentet Unimedica. 2015-12-14 förvärvades Cardiolex AB som sedan dess ingår i segmentet Quickels. Den 18 februari 2016 förvärvades Inpac Aircontainer Holding AB som sedan dess bildar segmentet Inpac.

Den segmentinformation, avseende de segment för kvarvarande verksamheter för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2015/2016 är följande:

Helår 1 maj – 30 apr 2016	Abilia*	Unimedica*	Quickels*	Inpac*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	182 625	607 547	17 545	9 236	5406	-5 442	816 918
Segmentens omsättning exkl intern oms	182 625	607 547	17 509	9 236	-	-	816 917
EBITDA justerad	21 662	39 735	3 846	-639	-9 294	-	55 310
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-9 073	-9 600	-717,5	-536	-	-3202	-23 129
Nedskrivningar	-26	-	-	-	-	-	-26
Rörelseresultat	12 563	30 135	3 128	-1 175	-9 294	-3 202	32 155
Finansiella intäkter och kostnader	-752	-8 562	-246	-3	2 932	1	-6 630
Resultat före skatt	11 811	21 573	2 882	-1 178	-6 362	-3 201	25 526
Tillgångar	234 286	332 051	27155	54 777	276 081	-287 913	636 436
Varav anläggningstillgångar i Sverige	163 638	68 305	16 920	40 308	239 019	-283 476	244 714
Varav anläggningstillgångar utomlands	21 075	3 511	75	-	-	-	24 661
Helår 1 maj – 30 apr 2015	Abilia*	Unimedica*	Quickels*	Inpac*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	177 116	664 764	10 890	-	4 265	-4 281	852 754
Segmentens omsättning exkl intern oms	177 116	664 764	10 874	-	-	-	852 754
EBITDA justerad	15 650	18 948	2 744	-	-6 308	-	31 034
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-8 720	-7 477	-705	-	-	-2 972	-19 873
Nedskrivningar	-221	-	-	-	-	-	-221
Rörelseresultat	6 709	11 471	2 039	-	-6 308	-2 972	10 940
Finansiella intäkter och kostnader	958	-3 192	-1 539	-	6 115	-1 530	810
Resultat före skatt	7 667	8 279	500	-	-193	-4 502	11 750
Tillgångar	237 737	296 397	8 260	-	275 938	-269 176	549 156
Varav anläggningstillgångar i Sverige	143 975	66 595	5 642	-	226 157	-267 412	174 957
Varav anläggningstillgångar utomlands	26 959	1 954	-	-	-	-	28 913

* 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.

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerad EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fee som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment). Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet 32 155 (10 940) KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 23 155 (20 094) KSEK blir EBITDA justerad 55 310 (31 034) KSEK.

Nettoomsättning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden exklusive Sverige	Europa exklusive Sverige och övriga Norden	Övriga världen	Summa
Intäkter 2015/2016	508 442	114 606	144 598	49 271	816 918
Intäkter 2014/2015	563 756	87 711	196 024	5 263	852 754

Nettoomsättning fördelat på varuslag:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Varor	796 975	852 754	-	-
Tjänster	19 943	26 570	5 406	4 265
	816 918	879 324	5 406	4 265

Följande kunder har under räkenskapsåret haft en andel av koncernens omsättning som överstiger 10%:

Kund	Segment	Omsättning, MSEK	Andel
Apoteket AB	Unimedic	127	16%
Kronans Apotek AB	Unimedic	86	11%

NOT 2 Övriga intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Hysesintäkter	50	93	-	-
Statliga bidrag	910	2 016	-	-
Försäkrings ersättning	1 110	2 545	-	-
Valutakursdifferenser	6 512	4 412	-	-
Vidarefakturerade kostnader	350	-	1 829	1314
Övrigt	2 438	2 128	-	-
	11 369	11 194	1 829	1 314

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	785	-	140	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	178	-	150	-
Övriga				
Ersättning för revisionsuppdraget	89	646	-	129
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	40	27	-	-
Koncernen totalt	1 092	673	290	129

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. 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, KSEK	Moderbolaget	
	2015/2016	2014/2015
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	5 205	4 265
Vidarefakturerade kostnader	2 030	1 314
Fakturerad ränta på interna lån	2 868	2 979
	10 103	8 558
Inköp av tjänster:		
Fakturerad ränta på interna skulder	1	39
Lokalhyra och kontorskostnader	36	16
	36	-
Övriga transaktioner:		
Erhållen koncernbidrag	-	1 421
Utdelning från dotterbolag	-	1 480
	-	1 480

Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag, KSEK	Moderbolaget	
	2015/2016	2014/2015
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	4 424	1 751
Långfristiga fordringar på koncernföretag	71 407	71 430
Skulder till koncernföretag	-	-59
Avsättningar för osäkra fordringar	-	-
	75 831	73 122

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

Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av befattningshavare*, KSEK	2015/2016	2014/2015
Moderbolaget		
Fakturerade styrelsearvoden	723	407
	723	407
Unimedic		
Fakturerade styrelsearvoden	117	73
Fakturerade konsulttjänster	1 900	2 404
Inköp av varor	17 684	13 168
	19 701	15 645
Övriga dotterbolag		
Fakturerade styrelsearvoden	162	79
Fakturerade konsulttjänster	1 204	108
Fakturerade omkostnader	11	-
	1 378	187
	21 802	16 239

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

NOT 5 Personalkostnader

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämans beslut. För personer med anställning i koncernen utgår inte särskilt arvode för representation i styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses dotterbolagens verkställande direktörer. Samtliga ersättningar bedöms vara marknadsmässiga. Inga bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelseledamot. Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören. Pensioner: Anställda i moderbolaget har rätt till pension i enlighet med den så kallade ITP-planen eller därtill motsvarande 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.

Avtalen med VD för dotterföretagen Abilia, Quickels Systems samt Unimedic löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 6–12 månader från företagets sida, VD för MedCap AB har en uppsägningstid på 6 månader från den anställdes sida och med 6 månader från företagets sida. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts efter ordinarie årsstämma i augusti 2015. För mer information avseende beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare hänvisas till bolagsstyrningsrapporten på sidan 32.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämman beslut den 28 augusti 2015 med 300 KSEK till ordförande och 80 KSEK vardera till övriga ledamöter. Dessutom utgår 30 KSEK i arvode till revisionsutskottets ordförande samt 20 KSEK till Erika Söderberg-Jonhsson som medlem i revisionsutskottet.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Löner och andra ersättningar	105 826	79 205	4 773	3 683
Sociala avgifter*	27 669	22 428	1 388	1070
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	9 053	7 522	540	294
	142 548	109 155	6 701	5 047

* I sociala avgifter ingår särskild löneskatt för pensionsförsäkringspremier.

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare:					
KSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning
2015/2016					
Michael Berg (styrelsens ordförande)	300	-	-	-	-
Anders Hansen (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Erika Johnsson (styrelseledamot)	100	-	-	-	-
Kristina Patek (styrelseledamot)	110	-	-	-	-
Thomas Axelsson (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Verkställande direktör	1 702	495	428	-	-
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	1 238	324	113	-	-
	3 690	819	541	-	-
2014/2015					
Bengt Julander (styrelsens ordförande)	180	-	-	-	-
Anders Hansen (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Erika Johnsson (styrelseledamot)	100	-	-	-	-
Kristina Patek (styrelseledamot)	110	-	-	-	-
Thomas Axelsson (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	80	-	-	-	-
Verkställande direktör	1 943	500	234	-	-
Övriga ledande befattningshavare (1 person)	892	80	60	-	-
	3 465	580	294	-	-

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

På årsstämman 28 augusti 2015 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i MedCap. Årsstämman beslutade emittera 5 000 000 teckningsoptioner. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende teckningsoptionerna var 0,382 SEK per teckningsoption. Totalt tecknades 500 000 teckningsoptioner. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Värderingen utfördes av Remium Nordic AB. Indata i värderingsmodellen för optionerna var:

Underliggande aktie	Medcap AB (publ)
Aktiekurs*	2,92 kr
Nuvärde av utdelningar	0,00 kr
Justerad aktiekurs	2,92 kr
Teckningskurs	3,45 kr
Riskfri ränta	0,00 %
Volatilitet	30 %

* Volymviktad genomsnittlig aktiekurs (VWAP) under perioden 1–7 december 2015.

Övrig personalinformation

Könsfördelning	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Kvinnor	144	130	-	-
Män	184	132	2	2
Totalt antal anställda	328	262	2	2

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2013/2014	2015/2016	2013/2014
Sverige	198	152	2	2
Norge	25	35	-	-
Storbritannien	23	20	-	-
Övriga länder	82	55	-	-
Summa	328	262	2	2

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

	2016-04-30		2015-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	38	31	32	28
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	15	12	15	12
Koncernen totalt	53	43	47	40

Koncern							
KSEK	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	Balanserade utvecklings- utgifter	Produkt	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2015/2016							
Ingående redovisat värde	57 326	49 768	11 700	40 279	8 272	6 500	173 844
Anskaffning	39 263	-	-	12 374	-	860	52 497
Anskaffning via rörelseförvärv	-	-	-	620	-	-	620
Utrangering	-	-	-	-1 001	-	-109	-1 110
Avskrivningar	-	-	-1 800	-10 282	-441	-1 992	-14 515
Nedskrivningar	-	-	-	-26	-	-	-26
Omräkningsdifferenser	-1 132	-3 535	-	-1 969	-	-	-6 636
Omklassificering	-	-	-	-6	-	-380	-386
Utgående redovisat värde	95 457	46 233	9 900	39 989	7 831	4 879	204 287
Anskaffningsvärde	97 456	53 503	27 000	92 308	10 276	26 954	307 496
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	-	-17 100	-49 772	-2 444	-21 485	-93 901
Ackumulerade omräkningsdifferenser	1 101	-7 271	-	-2 547	-	-590	-9 307
Redovisat värde	95 457	46 233	9 900	39 989	7 831	4 879	204 287
Räkenskapsåret 2014/2015							
Ingående redovisat värde	55 682	49 450	13 500	39 574	8 540	8 980	175 728
Anskaffning	-	-	-	12 061	712	325	13 097
Utrangering	-	-	-	-26	-	-	-26
Avskrivningar	-	-	-1 800	-8 074	-974	-2 747	-13 595
Nedskrivningar	-	-	-	-221	-	-	-221
Omräkningsdifferenser	1 644	318	-	274	-	-	2 235
Omklassificering	-	-	-	-3 307	-5	-59	-3 372
Utgående redovisat värde	57 326	49 768	11 700	40 279	8 272	6 500	173 844
Anskaffningsvärde	58 193	53 503	27 000	79 314	10 276	26 094	254 379
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	-	-15 300	-38 457	-2 003	-19 004	-77 864
Ackumulerade omräkningsdifferenser	2 233	-3 736	-	-578	-	-590	-2 671
Redovisat värde	57 326	49 768	11 700	40 279	8 272	6 500	173 844

* Övrigt avser utgifter för patent, en försäljningsrätt samt egenutvecklade system.

Under året har en nedskrivning av intern utveckling om 26 (221) TSEK gjorts (bokfört värde). Nedskrivningen är hänförlig till segmentet Abilia.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE), identifierade per operativ enhet. De KGEs som identifierats är tre stycken, vilka är följande: Unimedic, Quickels, Abilia och Inpac

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per KGE är enligt följande:

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
Quickels goodwill	11 760	2 339
Unimedic och Dunmedic goodwill	28 496	28 160
Abilia goodwill	25 815	26 826
Inpac goodwill	29 386	-
Gewavarumärke (KGE Abilia)	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, (KGE Abilia)	30 533	34 068
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	141 690	107 093

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 godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten bedöms inte överstiga inte den långsiktiga tillväxttakt för marknaden där berörd KGE verkar.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Abilia	Unimedic	Quickels	Inpac*
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1,0%	1,0%	1,0%	-
Diskonteringsränta före skatt	9,9%	12,1%	9,2%	-

* Nyttjandevärdesberäkning av Inpac goodwill har ej genomförts under detta räkenskapsår på grund av att förvärvet genomfördes under det fjärde kvartalet.

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, den aktuella budgeten, och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Baserat på prognostiserad resultat samt framtida investeringsbehov har sedan förändringar i rörelsekapitalet prognostiserats.

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

Varumärket ROLLtalk uppstod vid förvärvet av Falk-Igelkoncernen 1 december 2009. 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.

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Ingående anskaffningsvärde	70 799	67 056	166	166
Årets inköp	6 786	4 418	-	-
Anskaffning via rörelseförvärv	21 761			
Årets försäljning/utrangering	-6 902	-1 052	-	-
Omräkningsdifferenser	493	377	-	-
Utgående anskaffningsvärde	92 937	70 799	166	166
Ingående avskrivningar	-46 137	-40 054	-166	-166
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	8 498	339	-	-
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	-11 056		-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-8 597	-6 277	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-145	-	-
Utgående avskrivningar enligt plan	-57 292	-46 137	-166	-166
Utgående bokfört värde	35 645	24 662	0	0

NOT 8 Inkomstskatt

KSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Aktuell skatt	-7 294	-2 938	-71	-
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats Norge	1 022	-	-	-
Uppskjuten skatt	2 314	646	-	-
Redovisad skattekostnad	-3 958	-2 292	-71	-

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:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Resultat före skatt	25 526	11 750	495	2 959
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-5 616	-2 585	-109	-651
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-4	-	327
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-174	-270	10	-5
Förändring balanserade underskottsavdrag	779	1 034	28	329
Skattejusteringar från föregående år	1 168	-247	-	-
Skillnader mellan nationella skattesatser	-115	-221	-	-
Skattekostnad	-3 958	-2 292	-71	0

Effektiv skattekostnad var 15,5% (19,5%).

NOT 9 Resultat per aktie

KSEK	2015/2016	2014/2015
Nettoreultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	21 568	8 524
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	134 011	133 583
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	134 011	134 584
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,15	0,06
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	0,15	0,06

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 utspädnings-effekt. 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

KSEK	Koncern	
	2016-04-30	2015-04-30
Råmaterial	37 293	38 408
Halvfabrikat	6 496	1 934
Färdiga varor	96 103	71 309
	139 892	111 651

NOT 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Upplupna ränteintäkter	-	9	-	9
Förutbetalda hyror	2 396	1 527	-	4
Förutbetalda försäkringskostnader	449	233	7	3
Förutbetalda pensionskostnader	301	224	-	-
Förutbetalda leasing	197	111	-	-
Förutbetalda årsavgifter	2 652	1 736	151	-
Upplupna intäkter	416	-	-	-
Övriga poster	3 718	2 248	169	182
	10 129	6 088	327	197

NOT 12 Likvida medel

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Kassa och bank	50 937	75 341	32 293	46 037
	50 937	75 341	32 293	46 037

NOT 13 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 134 011 184 (121 156 184) stycken med ett kvotvärde på 4(4) öre per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Det finns endast en typ av aktier. Varje aktie ger innehavaren en röst. Aktierna är inte begränsade av några bestämmelser om överlåtbarhet.

NOT 14 Uppskjuten skatt

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:

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-21 257	-25 125
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	3 422	4 105
Uppskjutna skatteskulder netto	-17 835	-21 020

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
Ingående balans	-21 020	-22 196
Redovisning i resultaträkningen	2 314	646
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	1 022	-
Ökning genom rörelseförvärv	-1 047	-
Omräkningsdifferenser	897	530
Utgående balans	-17 835	-21 020

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Försäljningsrättighet	Balanserade utvecklings utgifter	Produkt	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2014	4 778	12 237	3 706	2 521	2 128	2 107	-5281	22 196
Redovisat i resultaträkningen	-472	-	-396	-514	-566	-	1 303	-646
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	-	-530	-530
Per 30 april 2015	4 306	12 237	3 310	2 007	1 562	2 107	-4 508	21 020
Per 1 maj 2015	4 306	12 237	3 310	2 007	1 562	2 107	-4 508	21 020
Ökning genom rörelseförvärv	1 047	-	-	-	-	-	-	1 047
Redovisat i resultaträkningen	-717	-	-396	-286	-622	-210	-82	-2 314
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-958	-	-	-64	-	-	-1 022
Omklassificering	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-954	-	-356	-60	-	474	-897
Per 30 april 2016	4 636	10 325	2 914	1 365	816	1 897	-4 116	17 835

NOT 15 Upplåning

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Långfristig				
Banklån	42 561	7 808	-	-
Övriga lån	12 576	4 361	-	-
	55 137	12 169	-	-
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	43 925	60 609	-	-
Banklån	15 364	9 000	-	-
Fakturabelåning*	61 391	58 650	-	-
Övriga lån	1 865	1 107	-	-
	122 545	129 367	-	-
Summa upplåning	177 682	141 536	-	-

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

NOT 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Upplupna löner	3 086	2 827	819	80
Semesterlöner	10 376	8 331	439	360
Upplupna sociala avgifter	6 476	5 257	549	111
Förutbetalda intäkter	2 523	-	-	-
Styrelsearvode	1 494	1 292	935	778
Upplupna rabatter och royalty	623	1 914	-	-
Övriga poster	9 830	9 266	728	302
	34 408	28 887	3 470	1 631

NOT 17 Övriga avsättningar

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Ingående värde	39	88	-	-
Redovisat i resultaträkningen	753	-49	-	-
Utgående redovisat värde	793	39	-	-

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapital andel	Årets resultat	Eget kapital 2016-04-30	Eget kapital 2015-04-30	Årets förändring
Quickels Systems AB	556567-5153	Stockholm	93%	1 451	5 085	1 635	3 451
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	188	291	103	188
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	90%	-89	22 113	22 202	-89
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	89%	15 100	175 076	159 976	15 100
Inpac AirContainer Holding AB	559047-1859	Stockholm	51%	-61	22 439	-	21 536
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	1 519	9 288	7 769	1 519
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Norge	100%	579	8 816	20 267	-11 451
AbiliaAps (dotterbolag till Abilia AS)	30736052	Danmark	100%	-511	383	458	-75
Handitek AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556421-9318	Sollentuna	100%	-	105	105	-
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)	556603-6488	Sollentuna	100%	-	759	759	-
Toby Churchill Ltd (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100%	3 673	8 493	4 820	3 673
Unimedica Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100%	12 166	15 772	3 606	12 166
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556496-5423	Sundsvall	100%	1 192	3 380	2 188	1 192
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	555660-4541	Stockholm	100%	2 335	14 506	12 172	2 335
ProdlepolSp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)	1471520000147150	Warszawa	100%	300	3 744	3 821	-77
Unimedica Produktion AB	556270-9740	Stockholm	100%	819	3 766	-	3 766
Cardiolex AB (dotterbolag till Quickels AB)	556677-4955	Stockholm	100%	430	406	-	406
Cardiolex Försäljning AB (dotterbolag till Cardiolex AB)	556784-3940	Stockholm	100%	384	2 240	-	2 240
Cardiolex France (dotterbolag till Cardiolex AB)	795185578	Domont	91%	-423	231	-	231
Inpac i Lund AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556767-1523	Lund	100%	-801	7 095	-	7 095
AirContainer Package System AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556704-0877	Stockholm	100%	202	3 906	-	3 906

Moderbolaget	Kapital-andel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2016-04-30	Bokfört värde 2015-04-30
Quickels Systems AB	93%	93%	2 051	4 917	4 420
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	-	990
Unimedica AB	90%	90%	7 190	31 917	30 927
Inpac AirContainer Holding AB*	51%	51%	511	12 253	-
Abilia Holding AB	89%	89%	8 149 014	118 526	118 333
				167 612	154 668

* Bolaget utgör segmentet Inpac. Bolagets kassaflöde under perioden 2016-02-18 till och med 2016-04-30 uppgick till -19 383.
För övrig information Se not 1.

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 2016-04-30	Bokfört värde 2015-04-30	Bokfört värde 2016-04-30	Bokfört värde 2015-04-30
Oy Quickels Ab	30	-	-	-	-
Summa	30	-	-	-	-

2016-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	229	18	103	-37

2015-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	302	55	215	0

NOT 19 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Valutakursdifferenser	-4 233	2 242	-	-
Avsättningar	753	-49	-	-
Övriga poster	-	1 682	-	-
Summa	-3 480	3 875	-	-

Ställda säkerheter, KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Företagsinteckningar	125 160	90 960	-	-
Pantförskrivet lager	2 826	3 752	-	-
Aktier i dotterföretag	153 460	96 749	-	-
Spärmedel	1 993	2 533	-	-
Pantsatta kundfordringar	109 732	104 910	-	-
Summa ställda säkerheter	393 171	298 904		
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Säkerheterna är ställda som säkerhet för checkkrediter ism rörelsefinansiering samt banklån ism företagsförvärv. Pantsatta kundfordringar avser även fakturabelåning där kundfakturorna belånas till 80-85% vid fakturererstillfället.

NOT 21 Åtaganden

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 marknads-
mässig avgift. Inom segmenten Unimedica och Inpac finns produktionsmaskiner som hyrs enligt så kallad finansiella leasingavtal. Leasing-
perioderna varierar mellan 3 och 5 år med möjlighet att köpa ut leasingobjektet till en förutbestämd kostnad vid leasingperiodens slut.

Åtaganden avseende operationell leasing

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Inom 1 år	15 323	11 793	-	-
Mellan 1 och 5 år	20 941	25 190	-	-
Mer än 5 år	-	1 534	-	-
	36 264	38 517	-	-

Åtaganden avseende finansiell leasing

Ränta avseende finansiella leasingavtal ingår i koncernens resultat med 85,4 (126,5) TSEK. Alla avtal avser produktionsmaskiner i segmenten Unimedica och Inpac. Vid leasingperiodens slut löses leasingavtalen enligt ett förutbestämt restvärde.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
Inom 1 år	3 336	566	-	-
Mellan 1 och 5 år	3 907	2 265	-	-
	7 243	2 831	-	-

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

Under räkenskapsåret har tre förvärv genomförts. Miwana AB förvärvades 2015-06-09 av Unimedica AB. Målet med förvärvet är att komplettera CDMO verksamheten med ytterligare produktionsteknik för att bredda erbjudandet inom kontraktstillverkning. Per 2015-12-14 förvärvades Cardiolex AB av Quickels AB. Förvärvet syftar till att komplettera Quickels nuvarande produkterbjudande. Verksamheterna i Inpac AirContainer Holding förvärvades 2016-02-18 med syftet att skapa en marknadsposition inom kylkedje distribution och tillhörande förpackningslösningar.

Information rörande dessa förvärv redovisas nedan. Förvärvsanalyserna avseende Cardiolex AB samt Inpac och AirContainer är preliminära.

KSEK	Miwana AB	Cardiolex AB	Inpac i Lund AB / AirContainer Package System Sweden AB
Förvärvstidpunkt	2015-06-09	2015-12-14	2016-02-18
Förvärvad andel	100%	100%	51%
Totalt anskaffningsvärde	3 822	11 760	45 756
Varav kontant betalning	3 822	9 760	11 498
Varav minoritetens apportemission	-	-	11 003
Varav aktier genom lån	-	2 000	22 500
Varav säljoption	-	-	756
Förvärvade tillgångar:			
Immateriella tillgångar	-	-	625
Materiella tillgångar	1 070	33	10 277
Finansiella tillgångar	1 407	52	-
Lager	880	1 677	3 606
Kundfordringar	869	3 035	5 062
Övriga tillgångar	157	351	3 417
Likvida medel	1 655	619	5 238
Summa tillgångar	6 037	5 768	28 224
Förvärvade skulder:			
Avsättningar	1 748	-	-
Långfristiga skulder	-	-	1 306
Uppskjuten skatt	165	-	1 132
Leverantörsskulder	343	651	3 217
Övriga kortfristiga skulder	416	2 778	6 955
Summa skulder	2 672	3 429	12 610
Förvärvade nettotillgångar	3 365	2 338	15 614
Redovisade värden i koncernen			
Goodwill	456	9 421	29 386
Övriga långfristiga skulder	-	-	-23 256
Nettokassa effekt	2 166	9 141	21 260
Minoritetens andel i balansräkningen (48,9%)	-	-	11 003

Goodwill avseende de redovisade förvärven är hänförlig till respektive bolags personal och organisation. De totala förvärvsutgifterna för Miwana och Cardiolex förvärven uppgick till 100 KSEK respektive 200 KSEK och har bokats som övriga externa tjänster i de förvärvande bolagen. Kostnaderna för förvärvet av Inpac och AirContainer uppgick till 220 KSEK och har bokförts som övriga externa tjänster. Övriga långfristiga skulder avseende Inpac och AirContainer avser värdet på förvärvslånet, säljarreverserna samt säljarnas option att sälja sina aktuella innehav om två år. Värdet på optionen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell.

Nedan visas förvärvens påverkan på koncernens intäkter och kostnader för den period som bolaget ingått i MedCap koncernen, samt som om bolaget ingått under hela räkenskapsåret.

Unimedic Produktion AB

KSEK	2015/2016 9 jun-30 apr	2015/2016 1 maj-30 apr
Nettoomsättning	5 162	5 861
Övriga rörelseintäkter	931	-
	6 093	5 861
Råvaror och förnödenheter	-2 027	-2 541
Övriga externa kostnader	-1 162	-1 162
Personalkostnader	-1 851	-2 001
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-82	-98
Övriga rörelsekostnader	-38	-38
Rörelseresultat	933	21
Resultat andelar dotterbolag	-	-3 500
Finansiella intäkter och kostnader	43	-2
Resultat före skatt	976	-3 481

Unimedic Produktion AB (tidigare Miwana AB) är verksam inom tillverkning av nässpraysprodukter i Sverige och ingår efter förvärvet i Unimedics affärsområde CDMO i segmentet Unimedic. Verksamheten omsatte senaste föregående räkenskapsåret 8,6 MSEK med ett rörelseresultat om 0,3 MSEK.

Cardiolex AB

KSEK	2015/2016 15 dec-30 apr	2015/2016 1 maj-30 apr
Nettoomsättning	6 036	16 263
Övriga rörelseintäkter	40	79
	6 076	16 342
Råvaror och förnödenheter	-2 228	-6 160
Övriga externa kostnader	-1 043	-3 431
Personalkostnader	-2 084	-4 023
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-5
Övriga rörelsekostnader	-1	-3
Rörelseresultat	721	2 720
Finansiella intäkter och kostnader	60	-130
Resultat före skatt	780	2 591

Cardiolex är verksam inom tillverkning av EKG utrustning i primärt Sverige och ingår efter förvärvet i segmentet Quickels. Verksamheten omsatte senaste föregående räkenskapsåret 17, 4 MSEK med ett rörelseresultat om 3,6 MSEK.

Inpac AirContainer Holding AB

KSEK	2015/2016 18 feb-30 apr	2015/2016 1 maj-30 apr
Nettoomsättning	9 236	69 158
Övriga rörelseintäkter	13	13
	9 249	69 171
Råvaror och förnödenheter	-3 217	-22 175
Övriga externa kostnader	-2 309	-20 817
Personalkostnader	-4 363	-23 073
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-536	-2 436
Övriga rörelsekostnader	-	9
Rörelseresultat	-1 175	680
Finansiella intäkter och kostnader	-3	-3
Resultat före skatt	-1 178	677

Inpac AirContainer Holding AB består av de 100% ägda bolagen Inpac i Lund AB samt AirContainer Package System Sweden AB. Bolagen är verksamma inom förpackningsindustri med inriktning mot Probiotika, läkemedel och kosttillskott samt kylkedjedistributionsprodukter av läkemedel inom primärt Skandinavien. Verksamheten omsatte senaste föregående räkenskapsåret 63,0 MSEK med ett rörelseresultat om 3,0 MSEK.

NOT 23 Finansiella poster

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

NOT 24 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 2016-04-30 fördelad på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Informationer andra än noterade marknadspriser enligt nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning via priser).

Nivå 3: Informationer gällande tillgångarna eller skulderna som inte baseras på observerbara marknadsdata.

KSEK	2016-04-30		2015-04-30	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Derivat som används för säkringsändamål, nivå 1	14 520	14 406	8 774	8 760
Låneskulder, nivå 2	53 812	53 812	12 169	12 169
Summa	68 332	68 332	20 943	20 929

Alla övriga finansiella tillgångar och skulder är rimliga uppskattningar av verkligt värde och rapporteras inte enligt IFRS 7.29.

Lånevillkoren gällande de långfristiga skulderna har inte ändrats och är också rimliga uppskattningar av verkligt värde.

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

NOT 25 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 risklimiter 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 en spridning finns inom portföljen. Portföljen består av utvecklingsföretag, vilket p.g.a. sin kommersiella fas också är exponerade 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. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 30 april 2016 varit 1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1 730 (1 100) KSEK 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. I de fall bolaget har kännedom om framtida utflöden av utländsk valuta i framförallt PLN, GBP och EUR så köper bolaget valutor med hjälp av terminskontrakt. Hade växelkurserna för EUR, DKK, GBP, PLN och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2016 så hade resultatet efter skatt påverkats med 179 (145) KSEK.

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

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
SEK	117 014	106 824
EUR	24 749	17 290
DKK	8 935	4 950
NOK	20 243	9 085
Övriga valutor	8 383	7 624
	179 324	145 773

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 Aa1, 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. Reservering av osäkra fordringar sker efter individuell prövning.

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 30 april 2016 uppgick fullgoda kundfordringar till 179 324 (145 773) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2016 var kundfordringar uppgående till 10 066 (3 738) KSEK förfallna mer än 3 månader. Nedskrivningsbehovet uppgår till -1 734 (0).

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
Mindre än 3 månader	170 993	142 035
Äldre än 3 månader	10 066	3 738
Avsättningar	-1 734	-
	179 324	145 773

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 2016-04-30 uppgick driftlikviditeten till 50 937 (75 341) MSEK. 100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta med 3 månaders bindningstid.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2016-04-30	2015-04-30	2016-04-30	2015-04-30
6 månader eller mindre *	113 181	124 866	-	-
6-12 månader	9 365	4 500	-	-
1-5 år	55 137	12 169	-	-
	177 682	141 536	-	-

* Varav 43 926 (60 609) KSEK 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.

KSEK	2016-04-30	2015-04-30
Total upplåning (not 15)	177 682	141 535
Avgår likvida medel (not 12)	50 937	75 341
Nettoskuld	126 745	66 194
Totalt eget kapital	308 153	280 633
Skuldsättningsgrad	41,1%	23,6%

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 OMX Stockholms Small Cap lista. Per den 30 april 2016 uppgick antalet aktier i MedCap till 134 011 184 (134 011 184). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 408 734 (369 870) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2015/2016. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till 5 360 447 (5 360 447) SEK. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

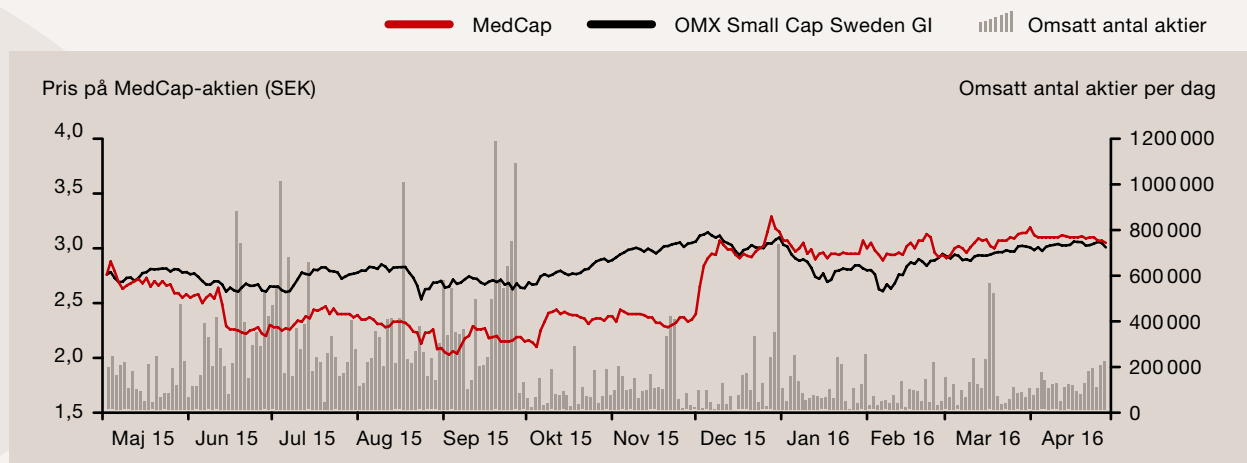
Under verksamhetsåret 2015/2016 var kursutvecklingen 11% (-22). Under motsvarande period var utvecklingen i Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI 8 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 3,05 (2,76) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 3,30 (4,26) SEK och lägst betalda kurs var 1,93 (2,06) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 2,62 (3,07) SEK och 47 705 844 (46 547 065) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 132 151 471 (134 750 411) KSEK.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Förändring av AK	Totalt AK	Totalt antal aktier
2001	Nybildning	10 000 000	100 000	100 000	10 000 000
2002	Nyemission	750 000	7 500	107 500	10 750 000
2002	Nyemission	126 000	1 260	108 760	10 876 000
2003	Kvittningsemission	52 500	525	109 285	10 928 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsemission	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsemission	836 530	8 365	136 285	13 628 500
2003	Nyemission	189 000	1 890	138 175	13 817 500
2003	Fondemission	–	414 525	552 700	13 817 500
2003	Nyemission	700 200	28 008	580 708	14 517 700
2003	Kvittningsemission	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2004	Kvittningsemission	612 400	24 496	718 281	17 957 036
2005	Nyemission	17 957 036	718 281	1 436 563	35 914 072
2005	Apportemission	500 000	20 000	1 456 563	36 414 072
2005	Apportemission	465 370	18 615	1 475 178	36 879 442
2006	Nyemission	22 127 665	885 107	2 360 284	59 007 107
2006	Kvittningsemission	7 379 756	295 190	2 655 475	66 386 863
2006	Apportemission	11 579 784	463 191	3 118 666	77 966 647
2006	Kvittningsemission	764 000	30 560	3 149 226	78 730 647
2006	Nyemission	3 703 704	148 148	3 297 374	82 434 351
2007	Nyemission	22 500 000	900 000	4 197 374	104 934 351
2007	Apportemission	2 961 085	118 443	4 315 817	107 895 436
2007	Kvittningsemission	746 193	29 848	4 345 665	108 641 629
2007	Kvitt.emission/teckn. konvertibel	7 614 555	304 582	4 650 247	116 256 184
2012	Nyemission	4 900 000	196 000	4 846 247	121 156 184
2014	Nyemission	12 855 000	514 200	5 360 447	134 011 184

AKTIENS UTVECKLING 150501-160430



FÖRTECKNING ÖVER AKTIEÄGARE

Ägarförteckning per 2016-06-30	Antal aktier	Andel
Bengt Julander (genom LinInvest AB)	27 949 456	20,86%
Bure Equity AB	26 869 242	20,05%
Karl Tobieson (privat och genom T&S Förvaltning AB)	6 656 841	4,97%
JP Morgan Bank Luxembourg	4 979 552	3,72%
Kenth-Olov Norman	3 136 428	2,34%
DFM Fastigheter AB	2 200 000	1,64%
Staffan Dufva	1 790 000	1,34%
Nils Ivrell	1 202 772	0,90%
SIX SIS AG, W8IMY	1 280 000	0,96%
Thomas Eklund	1 120 748	0,84%
Övriga	56 826 145	42,40%
Totalt	134 011 184	100,00%

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 2 september 2016 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 12 juli 2016

Michael Berg
Styrelseordförande

Thomas Axelsson
Styrelseledamot

Henrik Blomquist
Styrelseledamot

Erika Söderberg Johnson
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Anders Hansen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 juli 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB för räkenskapsåret 2015-05-01 – 2016-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23-71.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 30 april 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 30 april 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

MedCap AB:s årsredovisning för det räkenskapsår som slutade den 30 april 2015 reviderades av en annan revisor som i sin revisionsberättelse daterad 8 juli 2015 uttalade sig enligt standardutformningen om denna årsredovisning.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB för räkenskapsåret 2015-05-01 – 2016-04-30.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 13 juli 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

MEDCAP AB (PUBL)

Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se

ABILIA

Kung Hans väg 3
192 68 Sollentuna
Tel 08-594 694 00
Text tel 08-594 694 18
www.abilia.se
info@abilia.se

UNIMEDIC

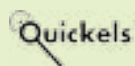
Storjordsvägen 2
864 21 Matfors
Tel 060-515 000
www.unimedic.se

QUICKELS SYSTEMS

Vretenvägen 6
171 54 Solna
Tel 08-709 49 00
www.quickels.com
info@quickels.com

INPAC AIRCONTAINER

Åldersmansgatan 2
227 64 Lund
Tel 046-280 28 00
Fax 046-280 28 28
info@inpacpharma.com



MEDCAP
INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

MedCap AB (publ.)
Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se