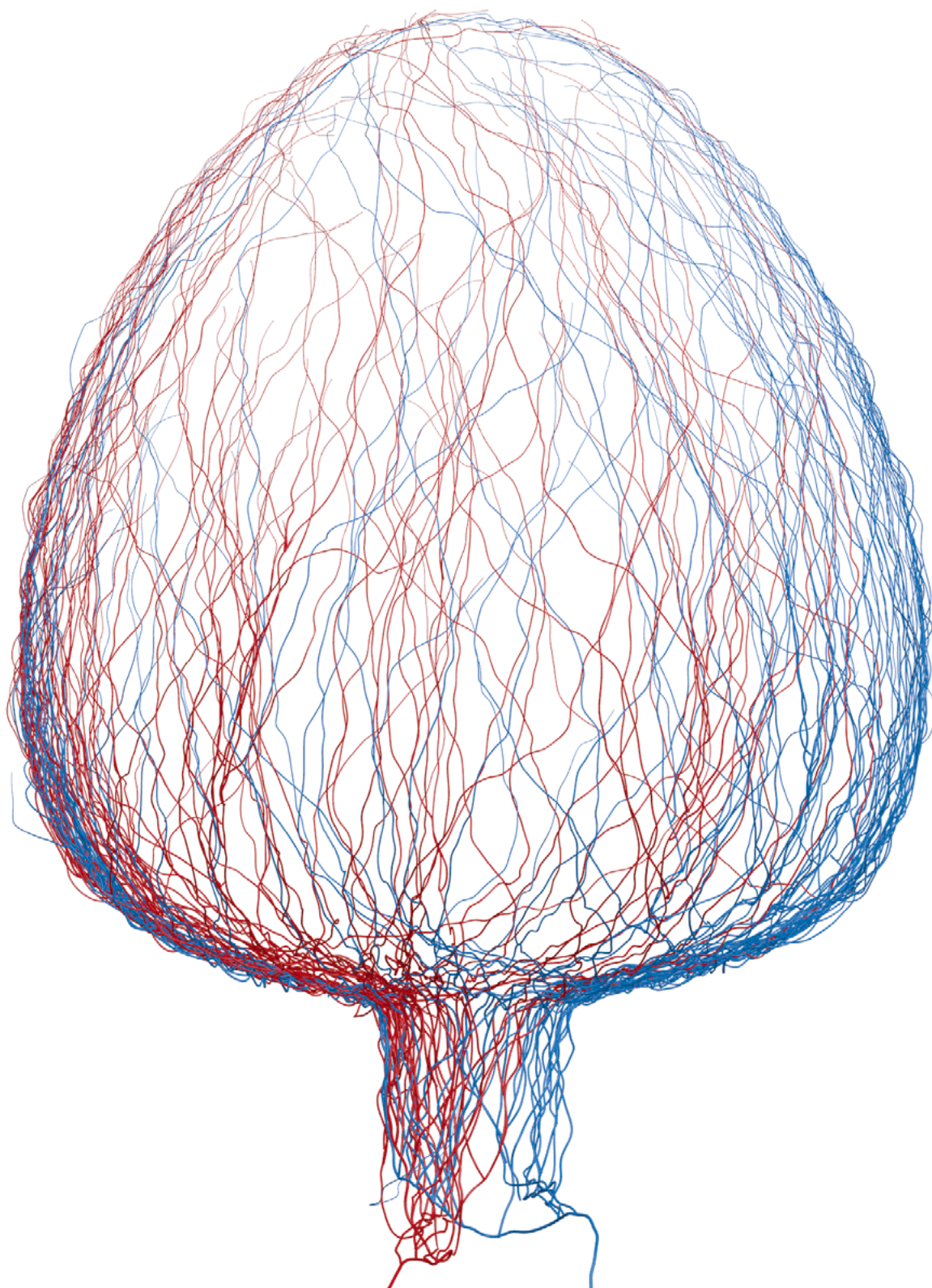




MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

ÅRSREDOVISNING 12/13



INNEHÅLL

MedCap i korthet	3
MedCaps 5 innehav	4
2012/2013 i korthet	5
VD har ordet	6
MedCaps styrelse, ledning och revisor	8
Verksamhet, mål och strategi	9
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	10
MedCap-aktien	11
Abilia	12
Unimedic	16
Quickels Systems	19
Förvaltningsberättelse	23
Räkenskaper och noter	24
Revisionsberättelse	62
Adresser	63

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.

MEDCAP I KORTHET

Ett marknadsnoterat private equity-bolag 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 fem rörelse-drivande bolag.

MedCaps mål är att varje investering skall ge en årlig avkastning om lägst 20 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 andra 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 så kallad short list på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten på tydligt sätt. Att söka, kontakta och utvärdera komplette-

ringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet.

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

MedCaps nettoresultat har förbättrats med 5 022 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 17 510 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 46 167 KSEK, vilket är en förbättring med 16 978 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2012/2013 var kursutvecklingen plus 31,3 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK minus 14,1 procent.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 30 augusti 2013, kl 09.00 i MedCaps lokaler på Sköldungagatan 4, Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMAN

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 23 augusti 2013 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 26 augusti 2013 till:

MedCap AB (publ)	Alternativt per telefon:
Att. Karl Tobieson	08-34 71 10 eller med e-post
Sköldungagatan 6	till Karl.tobieson@medcap.se
114 27 Stockholm	

Vid anmälan skall anges namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden (dock högst två) som skall delta på stämman. Aktieägare med

förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 23 augusti 2013 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 2013/2014, den 30 augusti 2013
Delårsrapport 2 2013/2014, den 29 november 2013
Delårsrapport 3 2013/2014, den 21 februari 2014
Bokslutskommuniké 2013/2014, den 13 juni 2014

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

MEDCAPS 5 INNEHAV (LÄS MER OM INNEHAVEN PÅ SIDORNA 12–21)

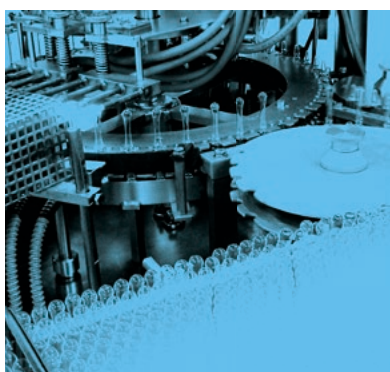


ABILIA www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade och vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt, tal och fysiskt handikappade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge, Storbritannien och Danmark.

Omsättning: 167 504 KSEK **Justerad EBITDA:** 16 482 KSEK

Antal anställda: 115 **MedCaps ägarandel:** 86,3% **Tidpunkt för investering:** 2007



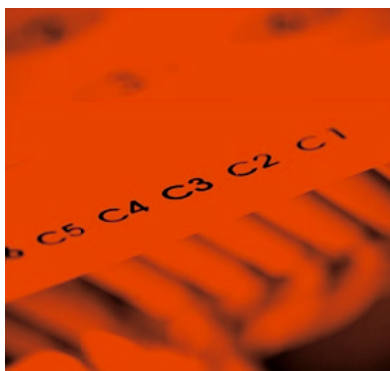
UNIMEDIC www.unimedic.se

Unimedic är en av Nordens största och snabbast växande aktörer inom Pharma Specials och erbjuder tjänster samt produkter för vården, apoteken och för läkemedelsbolag.

Omsättning: 180 228 KSEK* **Justerad EBITDA:** 32 534 KSEK*

Antal anställda: 93 **MedCaps ägarandel:** 100% **Tidpunkt för investering:** 2006

* Inklusive engångsintäkt försäljning D-droppar



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 70 procent av försäljningen går till kunder utanför Sverige. Verksamheten bedrivs från ett kontor i Danvikstull utanför Stockholm.

Omsättning: 10 143 KSEK **Justerad EBITDA:** 1 530 KSEK

Antal anställda: 3 **MedCaps ägarandel:** 100% **Tidpunkt för investering:** 2006



DUNMEDIC www.D-droppar.se

DunMedic erbjuder patienter och konsumenter kvalitativa och kostnads-effektiva medicintekniska produkter, läkemedel och kosttillskott.

Omsättning: 508 KSEK

Justerad EBITDA: -2 452 KSEK

Antal anställda: 1

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006

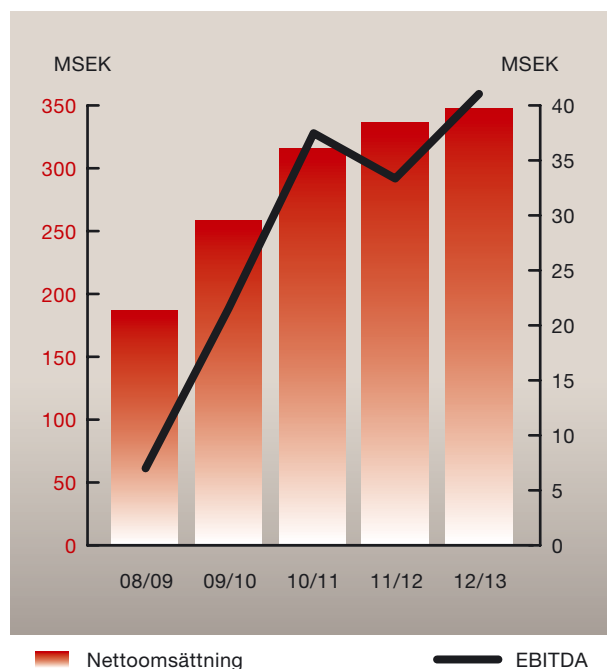
ÖVRIGA INNEHAV: GEWAB AB LIKVIDATION

Bolag som tidigare ägde en produktionsfastighet i Lurbo som hyrdes ut till Abilia AB. Bolaget är försatt i likvidation.

MedCaps ägarandel: 100%

2012/2013 I KORTHET

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Unimedic förvärvade Pharmadone AB mars 2013
- Abilia förvärvade Toby Churchill Ltc mars 2013
- Unimedic förvärvade Ergobe Pharma AB oktober 2012
- Unimedic sålde produkt rättigheterna till D-droppar i Norden augusti 2012
- GEWAB AB sålde fastigheten i Lurbo och begärdes i likvidation augusti 2012
- MedCap exiterade IM-Medico juni 2012

MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	349 041	336 510	315 887	258 787	187 055
Resultat från innehav justerat för mgm fee	47 411	38 142	42 610	28 333	15 357
Central kostnad	-6 023	-4 789	-5 067	-6 798	-8 367
EBITDA	41 388	33 353	37 543	21 535	6 990
Resultat före skatt	19 544	15 696	24 717	11 887	-1 299
Eget kapital	195 483	169 819	179 988	169 938	134 113

Aktien

kr/aktie	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Resultat per aktie	0,14	0,09	0,12	0,07	0
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	2,10	1,60	1,87	1,33	0,58
Börskurs/eget kapital	1,37	1,38	1,46	0,91	0,50

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Grunden är lagd!

Under året 2012/2013 har våra två större portföljbolag gått i olika riktning. Unimedic har haft kraftig tillväxt, genomfört två offensiva förvärv samt haft en mycket fin resultatutveckling. Abilia å sin sida hade en tuff avslutning på förra verksamhetsåret vilket fortsatte även under verksamhetsåret 2012/2013. Vid årsskiftet genomfördes därför ett kostnadsänkingsprogram i Abilia och koncernchefen fick lämna sin befattning. Under sista kvartalet fick vi ett bättre grepp om utvecklingen med en lägre kostnadsmassa och stabilare intäkter. Därför kunde vi under mars genomföra ett offensivt förvärv även i Abilia. Quickels visar att den turnaround som inleddes förra verksamhetsåret befasts genom en stark resultatutveckling i år. Efter sommaren kommer Quickels kunna lansera sitt nyutvecklade vakuumsystem och vi är övertygade om att det skall kunna få fart på tillväxten också.

Förvärv

Vi summerar ett transaktionsaktivt år med tre kompletteringsförvärv samt tre försäljningar. Unimedic har stärkt sina två nya affärsområden, apoteksservice respektive pharma, under året genom förvärven av Ergobe Pharma AB samt Pharmadone AB. I slutet på juni aviserades ytterligare ett förvärv i Unimedic av Cross Pharma koncernen. Genom det förvärvet stärker Unimedic sitt affärsområde apoteksservice ytterligare och kan utvinna betydande synergier. Pro forma omsättningen i Unimedic passerar också en halv miljard med en pro forma EBITDA över 40 miljoner kronor. Med andra ord en total scenförändring mot det bolag jag tog över som ordförande för fem år sedan och som då gjorde förluster och tappade omsättning.

Abilia genomförde under mars ett offensivt förvärv i och med övertagandet av Toby Churchill Ltd med bas i

Cambridge. Förvärvet ger Abilia en utmärkt bas för framtida tillväxt i en stor marknad. Under juni aviserades också att Abilia, genom dotterbolaget Toby Churchill, tecknat ett ömsesidigt återförsäljaravtal med Dynavox Inc i USA. Avtalet innebär att Toby Churchill tar över försäljningen av Dynavox produkter i Storbritannien samtidigt som Dynavox tar över Toby Churchills försäljning i USA. Med det avtalet får Abilia tillgång till en väldigt relevant säljorganisation för Abilias produkter. Därmed avvecklas också den kostsamma USA satsningen som Toby Churchill drivit i egen regi sen sommaren 2012.

Koncernens resultatutveckling

Resultatmässigt var 2012/2013, rensat för engångskostnader, klart bättre än året innan. Bakom koncernens resultat ligger en mycket blandad resultatutveckling i dotterbolagen med Unimedic som levererat klart bättre än jag förväntat mig, samt Abilia som efter ett svagt år underpresterat. Quickels har genomfört en turnaround och resultatutvecklingen är tillfredsställande. Kostnaderna i moderbolaget är något högre i år vilket beror på en ökad aktivitet. Min bedömning är fortsatt att vi nått till den nivå avseende moderbolagets kostnadsmassa som är rimlig och försvarbar relativt den verksamhet som bedrivs.

Försäljningar

Första juni sålde vi IM-Medico och investeringen gav en årlig avkastning (IRR) under innehavsperioden på 9,1 procent vilket är långt ifrån godkänt. I augusti såldes den fastighet som följde med vid förvärvet av GEWA. Under åren frånförvärvet av GEWA har fastigheten hyrts ut till Abilias produktion men när Abilia valde att lägga ner tillverkningsenheten i Uppsala var det naturligt att sälja fastigheten. Under augusti hann vi med en försäljning till i form av de nordiska rättigheterna till kosttillskottet D-droppar. D-droppar är en produkt som tagits fram av interna resurser under 2010 med lansering våren 2010 och blev ett mycket

- *Abilias förvärv av Toby Churchill Ltd*
- *Unimedicsförvärv av ErgobePharma AB och Pharmadone AB*
- *Unimedics försäljning av produkträttigheterna till D-droppar i Norden*
- *Exit IM-Medico*
- *Försäljning av Lurbo-fastigheten och nedläggning av verksamheten i Lurbo*
- *Quickels Systems visar vinst*

fint bevis på Unimedic förmåga att ta en idé till färdig produkt i marknaden med begränsade resurser samt skapa värden på kort tid med en exitmultipel på 2,5 gånger försäljningen.

Spännande händelseutveckling i våra investeringsområden

Året som gått har varit extremt lärorikt för investerare inom Life Science-sektorn. MedCap, som har fokus på produktorienterade kassaflödespositiva bolag med internationell potential inom sektorn, har idag inga investeringar i rena tjänstebolag inom sektorn. Vi har under åren som gått tittat på många sådana möjligheter men alltid tyckt att den politiska risken prissätts för lågt. Den pendeln verkar nu svänga och det finns en möjlighet att den politiska risken kommer prissättas för högt framöver. Då kan intressanta investeringsmöjligheter öppnas upp. Sett i ett långsiktigare perspektiv är vi fortsatt av uppfattningen att alla intressent grupper har att vinna på en fortsatt utveckling av offentligt finansierad vård.

Stark finansiell ställning

Vi går ur verksamhetsåret 2012/2013 med en mycket stark balansräkning, starkt operationellt kassaflöde från dotterbolagen och en rejäl kassa för nya kärninvesteringar och kompletteringsförvärv. Vi har under året både genomfört avyttringar och nya förvärv och har i sammanhanget fortsatt gott om förvärvsutrymme. De förvärv som genomförts har kunnat göras på befintligt kreditutrymme i dotterbolagen och moderbolaget kvarstår därför. Vi har idag ett förvärvsutrymme på knappt 50 MSEK i eget kapital vilket med bedömd lånefinansiering ger oss ett totalt förvärvsutrymme på cirka 100 MSEK. I tillägg till en betydande kassa har vi också ett emissionsmandat lämnat av årsstämman 2012. Det är dock endast tänk att nyttjas om ett tillräckligt intressant förvärv dyker upp som kräver nyttjande av mandatet. Under Det gångna året har vi nyttjat dotterbolagens starka balansräkningar för att finansiera de kompletteringsförvärv som gjorts.

Framtidsutsikter

Året som gått är ett stort steg i rätt riktning. Som VD har jag dock höga krav på mig själv och organisationen och kan inte vara helt nöjd eftersom det finns klart utrymme för förbättring i framför allt Abilia. Vidare har vi inte kommit i mål med något nytt kärnförvärv under året. Vi har dock lagt en bra grund för framtida offensiva satsningar och ser med stor tillförsikt fram emot 2013/2014.



Karl Tobieson

STYRELSEN I MEDCAP

BENGT JULANDER (ORDFÖRANDE)

Invald i styrelsen 2007. Född 1953, apotekare. VD i Linc AB. Verksam inom Life Science sedan 1978. Övriga väsentligare styrelseuppdrag; ledamot i Anmedic AB, Eriksbergskliniken AB, Linc AB, LinclInvest AB, nWise AB, Pharmalink AB, Stille AB, Vetgross AB samt Abilia Sverige Holding AB och Unimedica AB. Innehav i MedCap privat och genom bolag, 26 399 456 aktier, 400 000 optioner.

THOMAS AXELSSON

Invald i styrelsen 2008. Född 1959, VD Vitrolife AB (publ) sedan oktober 2011. Tidigare verksam som bl.a. VD och Koncernchef i Artema Medical AB, Stille AB och som affärsområdeschef inom Baxter Medical AB. Tidigare ledamot och styrelseordförande uppdrag i noterade och onoterade bolag. Innehav i MedCap genom AzAj AB, 500 000 aktier, 100 000 optioner

FREDRIK MATTSSON

Invald i styrelsen 2012. Född 1972, Civilingenjör. Investeringsansvarig på Bure Equity AB. Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB och ledamot i Vitrolife AB, Dipylon Medical AB, Theeducation AB samt Mercuri International Group AB. Tidigare anställningar inom Gambro samt McKinsey. Innehav i MedCap: 416 800 aktier, 100 000 optioner

INVESTERINGSORGANISATIONEN

KARL TOBIESON

VD MedCap sedan 16 juni 2008. Född 1974. Civ. Ing. Tidigare konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseordförande i Abilia Sverige Holding AB, Quickels Systems AB, Dunmedica AB samt styrelseledamot i Unimedica AB. Styrelseledamot i två bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Likvidator i GEWAB AB i likvidation. Innehav i MedCap: 6 597 391 aktier privat samt genom bolag, 3 000 000 optioner.

MATS THORÉN

Investment Manager sedan hösten 2012. Född 1971. Mats har lång erfarenhet från medicintekniksektorn, bland annat från Handelsbanken Capital Markets som kundansvarig för hälsosektorn, som analytiker inom bioteknik och medicinteknik på Enskilda Securities samt som Investment Manager på Catella Healthcare AB. Mats sitter i styrelsen för ett antal bolag i branschen utan koppling till MedCap koncernen. Innehav i Medcap 0 aktier, 0 optioner.

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, ekonomie magister. 15 års erfarenhet från private equity. Partner på Scope Capital Advisory sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar Ratos 2001-08. VD Cell Innovation 1999-01. Accenture 1994-99. Styrelseledamot i Brand Factory Group AB, Bookstop/Pocketstället AB, Didner & Gerge Fonder AB, minomin Holding AB, Scope Capital Advisory AB, Vangsgaard AS. Aktier i MedCap: 205 000 aktier 100 000 optioner

ANDERS HANSEN

Invald i styrelsen 2011. Född 1974, från hösten 2013 specialistläkare i psykiatri samt civilekonom (MSc) från Handelshögskolan i Stockholm. Erfarenhet från lifescienceindustrin sedan 2000. Tidigare anställningar bland annat Catella Healthcare, Dagens Industri, Boston Consulting Group och konsultföretaget Sciencecap. Övriga styrelseuppdrag: Executive Health Sweden AB. Aktier i MedCap: 452 991 aktier, 100 000 optioner.

DAVID JERN

Investment Manager sedan hösten 2008. Född 1973. David har mer än 15 års erfarenhet av internationell affärsutveckling inom health care området. Dels som management konsult från Arthur D. Little och Booz Allen, dels som VD för mellanstora bolag i branschen. David är utbildad som civilingenjör i bioteknik samt civilekonom. David sitter i styrelsen för Unimedica AB, Abilia Sverige holding AB samt en handfull andra bolag i branschen utan koppling till MedCap koncernen. Sedan mars 2013 är David VD för Toby Churchill Ltd, ett dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB. Innehav i Medcap 0 aktier, 1 000 000 optioner.

REVISORER

Ernst & Young AB, med Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor.

VERKSAMHET, MÅL OCH STRATEGI

MÅLSÄTTNING

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande private equity aktörerna 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 och 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 traditionen 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 företrädesvis onoterade innehav.

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 och inte minst så viktigt: 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. Därmed 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 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. Dess mål är att utnyttja förvärvskrediter till 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 operativ 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 håller sig till 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 på 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 sjösätts en

» MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvävsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 1,6 gånger justerat EBITDA.«



tydlig, strategisk plan för innehavets utveckling under MedCaps ägande. Processerna för affärsutveckling för att genomföra denna plan bedrivs 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 bortre gräns för innehavsperioden, men inte desto mindre finns det alltid en plan för när en exit bedöms kunna ske och under vilka förutsättningar den bör sökas.

FINANSIERING

MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvävsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 1,6 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.

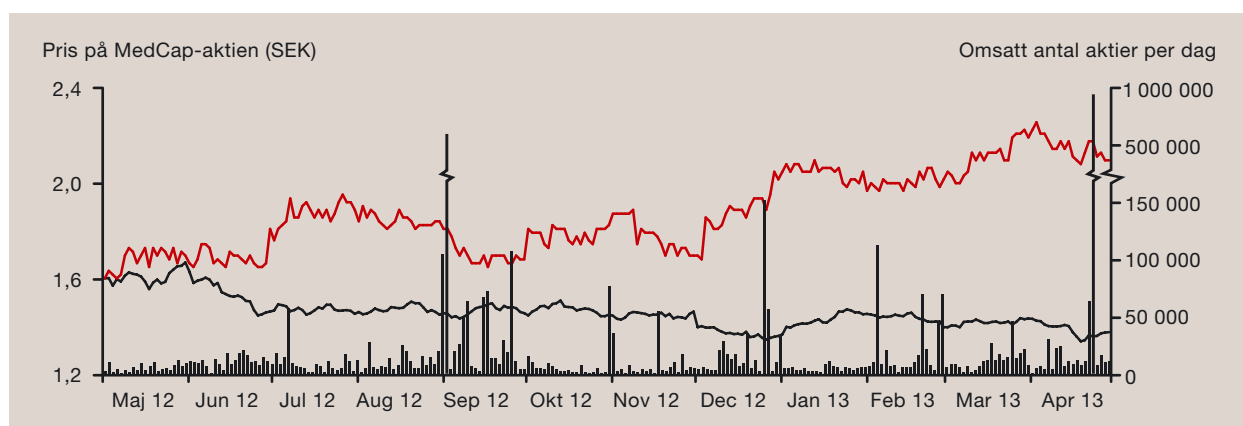
MEDCAP-AKTIE

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX First North Premier (ticker symbol MCAP) sedan mars 2009. Innan dess var aktien noterad på vanliga First North listan. Per den 30 april 2013 uppgick antalet aktier i MedCap till 121 156 184 (116 256 184). MedCaps totala marknadsvärd uppgick till 254 428 (186 010) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2012/2013. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 4 846 247 (4 650 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2012/2013 var kursutvecklingen plus 31,25 procent och under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK minus 14,1 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 2,1 (1,60) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 2,27 (1,89) SEK och lägst betalda kurs var 1,55 (1,11) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,86 (1,48) SEK och 47 387 284 (42 209 678) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 87 907 (62 626) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

AKTIEENS UTVECKLING 120501-130430

— MedCap — First North All-Share ■ Omsatt antal aktier



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tabellen 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	Kvittningsem.	52 500	525	109 285	10 928 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsem.	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsem.	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	Kvittningsem.	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2004	Kvittningsem.	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	Kvittningsem.	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	Kvittningsem.	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	Kvittningsem.	746 193	29 848	4 345 665	108 641 629
2007	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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen visar de 10 största aktieägarna per den 30 april 2013

Namn	Antal	Röster,%
Bure Equity AB	26 774 437	22,1%
Bengt Julander (privat och genom bolag)	26 399 456	21,8%
Karl Tobieson (privat och genom bolag)	6 597 391	5,4%
JP Morgan Bank	5 950 150	4,9%
Ellco Invest AB	4 300 000	3,5%
Kenth-Olov Norman	3 136 428	2,6%
Nils Ivrell	2 136 428	1,8%
DFM Fastigheter AB	1 765 000	1,5%
Lennart Leyonberg	1 700 000	1,4%
Staffan Dufva	1 350 000	1,1%
Övriga	41 046 894	33,9%
Totalt	121 156 184	100,0%

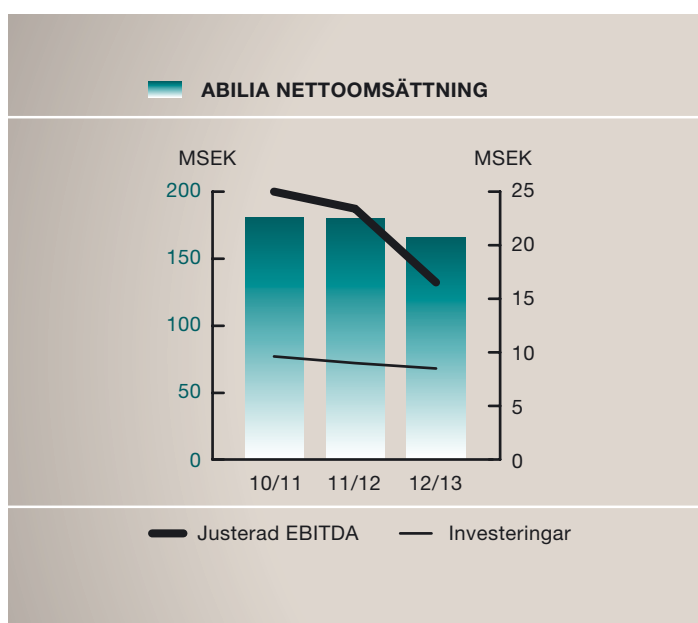
ABILIA

Abilia är världsledande utvecklare och tillverkare av produkter för personer med fysiska och psykiska funktionsnedsättningar. Abilia har tre produktområden; kognition, kommunikation och omgivningskontroll/larm. Produkterna säljs under fem starka varumärken Rolltalk, Lightwriter, Handi, Memo samt GEWA. Genom Abilias produkter och koncept ges användaren möjligheten till ett självständigare liv och större delaktighet i samhället.

Under det gångna året förvärvade Abilia Toby Churchill Ltd ett produkt- och säljbolag baserat i Storbritannien. Toby Churchills produkter utgjorde cirka 7 procent av Abilias försäljning i Skandinavien under verksamhetsåret 2012/2013. Med förvärvet fick Abilia också tillgång till en säljkanal för egna produkter i Storbritannien.

GEWA och Toby Churchill grundades för snart 40 år sedan, Falck Igel för 26 år sedan och Handitek i dess nuvarande form för snart 20 år sedan. Alla företagen har byggt upp starkavarumärken inom hjälpmedel för funktionshindrade och äldre. MedCap förvärvade Gewa 2007.

I november 2009 genomfördes förvärvet av Falck Igel, genom sammanslagningen av de båda bolagen bildades Abilia och under 2012 genomfördes förvärvet av Handitek. I mars 2013 förvärvades Toby Churchill och Storbritannien blev därmed en hemmamarknad. Idag har Abilia försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien, Danmark samt en filial i USA. Cirka 9 procent av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien och Storbritannien. Abilia har haft ett tufft verksamhetsår med utmaningar på flera marknader. Sverige och Danmark har haft kraftiga nedgångar. I Sverige är tappet i volym koncentrerat till en produktgrupp. I januari lades ett sparprogram för att minska kostnadsmassan och



dåvarande koncernchefen fick lämna verksamheten.

De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för nästan 86 procent av nettoomsättningen om 165,5 MSEK. Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till 16,5 MSEK.

Abilia har under året fortsatt att förstärka satsningen på internationell expansion genom förvärvet av Toby Churchill. Förutom Skandinavien betraktas därmed Storbritannien som en hemmamarknad. Ett naturligt nästa steg internationaliseringen av Abilia är att titta närmare på Holland

där Abilia idag representeras av tre distributörer.

PRODUKTER

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

Inom kommunikationsområdet marknadsförs huvudprodukterna Compact, Light och Micro under varumärket Rolltalk. 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





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)

Ulf Rosén

Bengt Julander

David Jern

LEDNING

Lars-Åke Berglund (VD, bild vänster)

Björn Arntzen (COO)

Øystein Johnsen (Export Manager)



i sin omgivning. Kommunikationsområdet står för 35 procent av Abilias omsättning.

Inom 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. Kognitionsområdet står för 40 procent av Abilias omsättning.

Produktområdet omgivningskontroll/larm och produkterna inom konceptet "GEWA Smart House" svarar för 20 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 Sverige som på den Europeiska

marknaden. Abilia har också under året initierat ett partnerskap i USA för att exploatera möjligheterna där inom kommunikation och rullstolsstyrning.

De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner, branschkollegor som nyttjar 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 avslutat integrationsarbetet efter fusionen med Handitek 2012 och har under det gångna året kunnat realisera en del synergier. Det finns goda förutsättningar att även framåt kunna realisera ytterligare synergier samt utveckla det nyligen förvärvade Toby Churchill. Abilia har som ett stort bolag i en liten bransch kunnat säkerställa ett ökat intresse från distributörer utanför Skandinavien och Storbritannien. Abilia kan dra

fördel av att vara en stor organisation med ett brett produkt utbud när vi arbetar 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 ett stort intresse från kommuner i de Skandinaviska länderna att implementera integrerade lösningar för äldreboenden, som alternativ till institutionellt boende. Många av Abilias redan existerande produkter passar väldigt väl in i ett sådant koncept och Abilia har med en relativt liten insats tagit fram konceptet "Abilia Senior" som är en konkurrenskraftig "high-end" lösning inom detta segment. Intresset för "seniorlösningar" är inte ett Skandinaviskt fenomen utan det finns initiativ även på EU nivå och till exempel Storbritannien ligger långt framme.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2012/2013***	2011/2012**	2010/2011	2009/2010*	2008/2009
Nettoomsättning	165 501	180 255	180 642	116 943	58 762
Rörelsens kostnader	-151 022	-158 002	-156 536	-103 089	-47 789
Övriga rörelseintäkter	2 003	1 093	903	423	117
EBITDA Justerad	18 846	23 345	25 009	14 277	11 090
Management fee	-	-	-500	-750	-1 800
Restructuring cost	-2 364	-1 857	-	-	-
EBITDA	16 482	21 488	24 509	13 527	9 290
Avskrivningar	-13 053	-6 856	-1 607	-1 158	-684
EBIT	3 429	14 632	22 902	12 369	8 606
Finansiella intäkter	469	850	921	140	809
Finansiella kostnader	-1 976	-3 473	-2 600	-1 676	-719
EBT	1 922	12 009	21 223	10 833	8 696
Skatt	-227	-2 634	-4 858	-2 549	-2 448
Årets resultat	1 695	9 375	16 365	8 284	6 207
BALANSRÄKNING	13-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	64 815	56 386	42 460	42 460	-
Övr immateriella anläggningstillgångar	110 249	109 109	79 897	74 365	2 218
Materiella anläggningstillgångar	2 168	1 871	2 250	3 072	6 446
Finansiella anläggnings- tillgångar, ej räntebärande	872	910	1 403	511	566
Summa anläggningstillgångar	178 104	168 277	126 009	120 408	9 230
Lager	37 050	31 244	32 838	28 998	7 698
Fordringar kortfristiga	28 616	23 938	30 996	33 897	13 026
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	4 487	9 059	3 590	15 590	4 018
Summa omsättningstillgångar	70 153	64 241	67 424	78 485	24 742
SUMMA TILLGÅNGAR	248 257	232 518	193 433	198 893	33 972
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	136 366	137 855	112 352	110 629	10 061
Avsättningar, ej räntebärande	39	39	39	39	1 729
Skulder, räntebärande	42 772	30 123	25 035	34 088	7 486
Skulder, ej räntebärande	69 081	64 501	56 007	54 137	14 696
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	248 257	232 518	193 433	198 893	33 972

* Avser Abilia-koncernens siffror för 2009/2010 där Falck Igel Ingår med 5 månader

**Avser Abilia-koncernens siffror för 2011/2012 där Handitek AB ingår med 3 månader.

***Avser Abilia-koncernens siffror för 2012/2013 där Toby Churchill Ltd ingår med 1 månad.

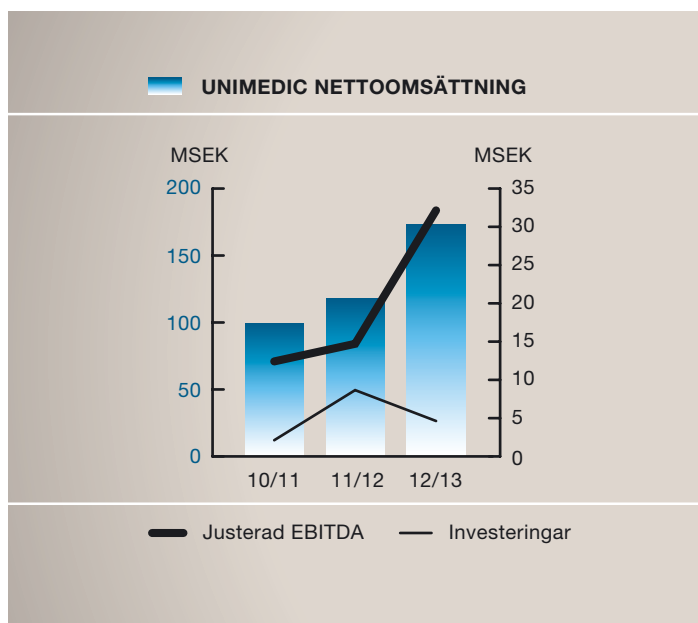


UNIMEDIC

Unimedica är en av Nordens största och snabbast växande aktörer inom Pharma Specials och erbjuder tjänster samt produkter för vården, apoteken och för läkemedelsbolag.

Bolaget har tre affärsområden; Apoteksservice: är det snabbast växande affärsområde med ett stort antal nylansering under året. Här ingår försäljning av icke registrerade läkemedel så som licensläkemedel och individanpassade läkemedel så kallade extempore-läkemedel samt läkemedelsnära produkter och tjänster direkt till apoteken. Extempore-marknaden erbjuder stora tillväxtpotentialer och är inte lika priskänslig som vår traditionella verksamhet inom kontraktstillverkning. Specialty Pharma: med fokus på att utveckla produkter till att bli registrerade läkemedel inom specialområden i vården. Unimedica är också distributör och ombud åt andra läkemedelsbolag och räknar med att kunna lansera flera nya registrerade läkemedel under de närmsta åren. CDMO (Contract Development and Manufacture Organization): Unimedica är ledande inom utveckling och tillverkning av flytande sterila och icke sterila läkemedel i Norden och har gedigen expertis och erfarenhet inom området sedan starten 1992.

Unimedica bildades 1992 genom en MBO, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Under året såldes den egen utvecklade produkten D-vitamin droppar Dunmedica till ACO HUD Nordic AB, För att stärka affärsområden Apoteksservice förvärvades Ergobe Pharma AB oktober 2012, en leverantör av licensläkemedel till apoteken. För att stärka affärsområde SpecialtyPharma förvärvades Pharmadone AB mars 2013 med det registrerade läkemedlet Metadon som används vid beroendevård och som



är utvecklat från att ha varit ett extempore-läkemedel.

Omsättningen ökade kraftigt under året till 173,5 MSEK. Det justerade EBITDA-resultatet ökade till 32,5 MSEK. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt de två genomförda förvärven. Resultatutvecklingen är i huvudsak relaterad till en fördelaktigare produktmix samt en väsentligt ökning av försäljningen inom Apoteksservice där Extempore ingår. Unimedica har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom Apoteksservice samt dra fördel av de synergier som genomförda förvärv gett möjlighet till. Det finns fortsatt mycket stor tillväxtpotential i Apoteksservice och inom Specialty Pharma där egna registrerade läkemedel ingår.

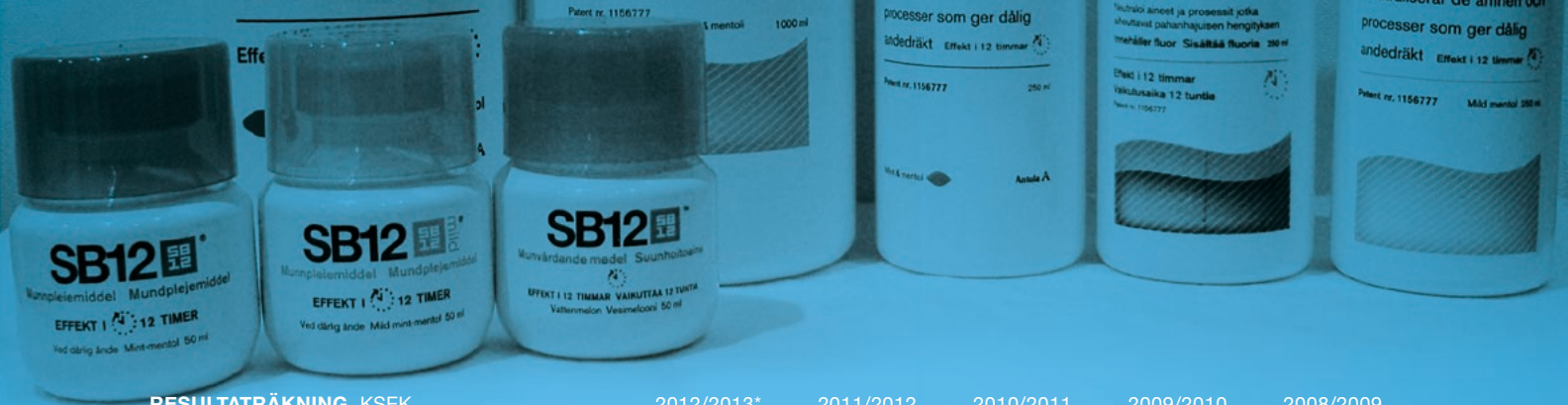
Investeringarna uppgår sammanlagt till 4,8 MSEK, vilket är lägre än

året innan men högre än snittet de senaste fem åren. Blickar vi framåt kommer vi öka investeringstakten (huvudsakligen kopplat till satsningar inom Apoteksservice och Specialty Pharma) de kommande åren på från normalnivån på cirka 2,5 MSEK per år.

CDMO

Unimedica erbjuder service inom hela värdekedjan för läkemedel – allt från analys av råvara till frisläppnings av färdig produkt. Unimedica erbjuder även produktägare tjänster vid utveckling av produkter, modifieringar och förändrade regulatoriska krav.

De viktigaste erbjudandena av legoproduktion finns idag inom steril och icke-steril tillverknings av läkemedel och läkemedelsnära produkter såsom munvatten, dentalprodukter, hostmedicin, acnelösningar, injek-



RESULTRÄKNING, KSEK	2012/2013*	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	173 531	117 767	99 600	105 320	94 074
Rörelsens kostnader	-150 394	-103 162	-87 259	93 367	-94 198
Övriga rörelseintäkter	6 698	-	-	-	-
EBITDA Justerad	32 534	14 605	12 341	11 953	-124
Management fee	-2 700	-3060	-2 662	-1 800	-1 800
EBITDA	29 834	11 545	9 679	10 153	-1 924
Avskrivningar	-3 881	-3391	-3 382	-3 518	-3 607
EBITA	-	8 154	6 297	6 635	-5 531
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-188	-	-	-
EBIT	25 954	7 966	6 297	6 635	-5 531
Finansiella intäkter	92	86	192	288	-
Finansiella kostnader	-1 228	-1 278	-519	-263	-1 538
EBT	24 818	6 774	6 699	6 660	-7 069
Skatt	-1 228	-3 320	-18	-1861	1 851
Årets resultat	23 590	3 454	6 681	5 101	-5 007
BALANSRÄKNING	13-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	10 443	-	-	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14 160	3 827	827	-	-
Materiella anläggningstillgångar	16 087	15 133	13 101	15 173	17 103
Summa anläggningstillgångar	40 691	18 960	13 928	15 173	17 103
Lager	26 907	20 064	16 680	15 501	15 230
Fordringar kortfristiga	36 726	19 140	15 131	12 551	20 706
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	3 596	-5 051	2 558	1 042	19
Summa omsättningstillgångar	67 229	34 153	34 369	29 094	35 955
SUMMA TILLGÅNGAR	107 920	53 112	48 297	44 267	53 058
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	22 018	854	2 672	6 343	6 456
Avsättningar, ej räntebärande	5 650	12 697	11 444	12 173	12 475
Skulder, räntebärande	18 662	1 685	2 477	2 477	9 110
Skulder, ej räntebärande	61 590	37 876	31 704	23 274	25 017
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 920	53 112	48 297	44 267	53 058

* Avser utfall 2012/2013 för Unimedica-koncernen där Unimedica AB är moderbolag och Ergobex Pharma AB ingår med 5 månader samt Pharmadone AB ingår med 1 månad.

tionsläkemedel, steriliseringsvätskor och magmedicin.

Unimedics anläggning i Matfors utanför Sundsvall är idag en av de mest flexibla och rationella i sitt slag i

Norden. Produktionen kan hantera korta och långa serier med korta ställtider vilket är en viktig strategisk tillgång vid bland annat extempore produktion. Verksamheten uppfyller

EUs krav på läkemedelsproduktion GMP, "Good Manufacturing Practice". GMP beskriver hur tillverkning av läkemedel skall beskrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall



STYRELSE

Christer Ahlberg (ordförande)
Karl Tobieson, Bengt Julander,
David Jern, Tord Svedberg,
Bo Gunnarsson, Clas Lindbergson
Juha Kupari (pers.rep. IF Metall)
Martin Andersson (pers.rep. Unionen)

LEDNING

Kenth-Olov Norman (VD, bild ovan)
Lars Larsson (CFO)
Katarina Flink (Kvalitetschef)



designas och byggas samt vilka krav som ställs på kvalitetsprocesser. För att uppfylla högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.

APOTEKSSERVICE

Det snabbast växande affärsområdet inom Unimedic är Apoteksservice. Här har man under året kraftigt ökat antalet erbjudanden i produkter och tjänster till vården och apoteken. Under året har man lyckats att initiera försäljning utöver den i Sverige även till Norge och Finland inom detta affärsområde.

Här ingår utveckling, tillverkning och distribution av icke registrerade läkemedel såsom extempore- och licensläkemedel, som utvecklas och tillgängliggörs tillsammans med vården och apoteken. Extempore-läkemedel är ett läkemedel som inte finns kommersiellt tillgängligt men som det finns behov av inom sjukvården för en patients specifika behov. Dessa specialtillverkas utifrån förskrivarens bedömning av patientens behov och ska ses som ett komplement till registrerade läkemedel. Unimedic erbjuder flera flytande extempore läkemedel, sterila och icke-sterila för användning inom

både öppenvård och slutenvård. Flera av öppenvårdsprodukterna ingår också i statens förmånssystem tillika högkostnadsskydd och kan på så sätt enkelt förskrivas på vanligt sätt av vården och distribueras av apoteken. Inom Apoteksservice ingår också distribution av licensläkemedel. Bolaget lagerför och servar närmare 200 olika produkter åt apoteken och vården för omgående leverans. Vi har under året också löst flera akuta problem för vården orsakade av läkemedelsbolags restsituationer av akuta livsavgörande läkemedel.

Unimedic har under året utvecklat egna läkemedelsnära handelsvaror och doseringshjälpmedel för flytande läkemedel som erbjuds apoteken. Man erbjuder också tillverkning och utveckling av apotekens egna varumärken samt kvalitets- och analystjänster.

SPECIALTY PHARMA

Unimedic har tack vare Metadon sin första registrerade produkt på marknaden. Produkten har utvecklats från att ha varit ett extempore-läkemedel till att ha blivit ett registrerat läkemedel och erbjuder ett stort medicinskt behov för patienter inom beroendevården. Unimedic har också under året lanserat Dexametason Rosemont

oral lösning, vilket är det enda registrerade dexametasonläkemedlet i Sverige. Flera flytande läkemedelslösningar med specifika medicinska behov kommer att lanseras under kommande åren.

UTSIKTER

Under året 2012/2013 har verksamheten utvecklats i rätt riktning och står nu stark inför framtida expansion. Framtida tillväxt och utvecklingsmöjligheter koncentreras runt affärsområdena Apoteksservice där individanpassade läkemedel, så kallade extempore, ingår och Specialty Pharma samtidigt som befintliga kunder erbjuds en fortsatt mycket hög servicenivå. Unimedic har under verksamhetsåret slutit många nya kundavtal på den svenska, norska och finska marknaden inom detta segment. Arbetet med att stärka Unimedics position på marknaden fortsätter. Ett ökat tjänste- och produktutbud är ett naturligt steg i den processen för att på så sätt bli en mer kompetent och komplett leverantör som löser en större del av kundernas totala behov.

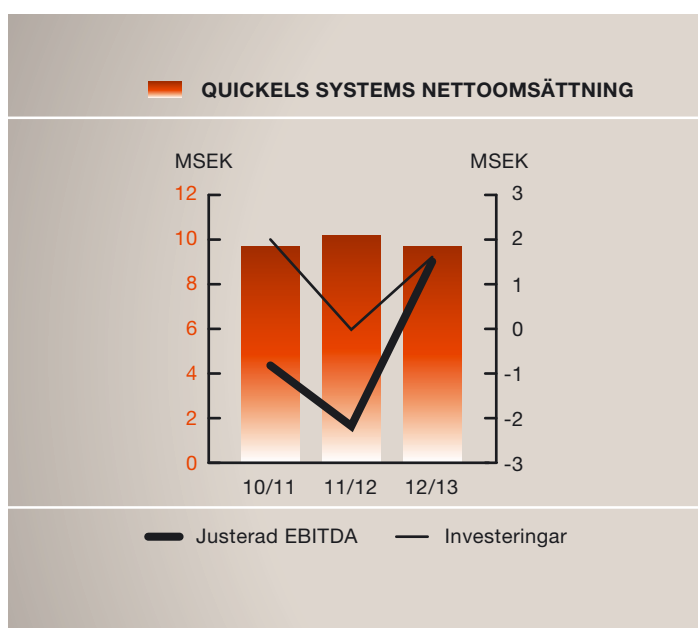
QUICKELS SYSTEMS

Quickels Systems betraktar det gångna året som ett mellanår. Försäljning har inte utvecklats som förväntat under året men resultatet är ett fall framåt efter genomförda kostnadsbesparingar.

Europa är den stora exportmarknaden och försäljningsvolymen har minskat något jämfört med året innan, framför allt har den starka kronkursen påverkat omsättningen negativt. Marknaden har en förväntan på nästa generations vakuumsystem därför återspeglas den fördröjda produktlanseringen negativt i försäljningsvolymerna. Private labeling till Mortara har utvecklats mycket bra under året. Värt att notera är att Mortara genom uppköp och organisk tillväxt har avancerat och är numer en av de 3 största leverantörerna av EKG globalt. Mortara är i en expansiv fas och därigenom finns god potential för ökade försäljningsvolym av Quickels nya generation av system. I Sverige har IM-Medico Svenska AB avslutats som distributör och försäljningen sker nu i huvudsak av Quickels och andra icke exklusiva distributörer.

Quickels utvecklar, tillverkar och marknadsför ett unikt vakuumsystem för EKG-registrering och är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuumsystem för EKG-mätningar. Verksamheten bildades 1995 och förvärvades av MedCap 2006.

Under året har Quickels haft en svag försäljningsutveckling i Sverige men relativt god, euro-kris till trots, på de europeiska marknaderna. Den starka kronkursen har påverkat försäljningsresultatet negativt. Quickels omsatte 9,8 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en minskning med 4 procent. Det justerade EBITDA-resultatet förbättrades till 1,5 MSEK.



Quickels har tack vare den expansiva produkt- och IPR-utvecklingsplanen som beslutades 2008 kunnat säkra upp nya produkter och koncept redo för lansering de kommande åren. Quickels har genom denna strategi också skapat sig en produktportfölj som gör det möjligt för bolaget att lansera sina produkter för vakuumsapplicerat EKG på nya marknader utanför de existerande, traditionella, marknaderna.

En lanseringsstrategi för nya marknader har utvecklats i samarbete med strategiska partners och kommer att lanseras under kommande verksamhetsår. Strategiska partners har uttryckt stor förväntan på den nya produktfamiljen. När lanseringen av de nya produkterna sker är förhoppningen att vända försäljningstrenden.

PRODUKTER

Quickels utvecklar ett unikt system för snabb och tillförlitlig applicering av EKG-elektroder. Systemet består av vakuumelektroder, som enkelt kan anbringas på kroppen och anslutas till vilken EKG-skrivare som helst. Systemet är utvecklat i nära samarbete med kardiologer, sjukvårdspersonal och tillverkare av EKG-utrustning. Den främsta fördelen med systemet är att det går mycket snabbt att ta ett EKG jämfört med traditionella elektroder.

Quickels har en ledande position som leverantör av vakuumsystem för EKG i Europa och är leverantör till flera av de största EKG-aktörerna. Quickels system säljs som ett tillbehör till EKG-skrivarna när de stora leverantörerna säljer sin utrustning till



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Krister Sjöberg (VD, bild ovan)



sjukhusen. På vissa marknader, till exempel den tyska marknaden, är vakuum-EKG standard och är i praktiken med i samtliga upphandlingar av EKG-skrivare.

Den främsta orsaken till att Quickels produkter inte har drabbats av besparingarna inom vården är att bolagets produkter bidrar till att effektivisera sjukvården. Marknaden inom diagnostiskt EKG är en konkurrensutsatt marknad med många stora globala aktörer samt mindre små nationella bolag där alla konkurrerar och därmed bidrar till prispress. Quickels system säljs som ett tillbehör och tack vare vårt unika system med utbyttbar flergångselektrod så har vi genom åren kunnat bibehålla goda marginaler och en relativt god försäljningsvolym. Genom att erbjuda

attraktiva lösningar och produkter till ett konkurrenskraftigt pris har Quickels visat att prispress kan undvikas.

UTSIKTER

Quickels har med åren byggt upp ett distributionsnät i Europa och under det senaste året har ett antal nya marknader adderats, till exempel Ryssland och Turkiet, folkrika stater med stor utvecklingspotential. Quickels har också aktivt arbetat med att stärka relationerna med de stora aktörerna på EKG-marknaden och på så sätt säkerställt att kunderna nu vågar sätta sitt eget varumärke på produkterna, ett så kallat private label. Mortara och Schiller är exempel på detta. Quickels räknar med att under de kommande åren kunna kapitalisera

på de investeringar som gjorts i utvecklingsprojekten. Med effektivare produktion, lägre produktionskostnad och med de nya produktlanseringarna står Quickels redo att inom kort kunna lansera de nya produkterna på nya marknader utanför de traditionella för vakuumapplicerat EKG. Lanseringsplaner och mål för produktlanseringar har utarbetats med de främsta samarbetspartners. Quickels ser framemot ett expansivt och händelserikt nästkommande år där målsättningen är att ta betydande marknadsandelar på de befintliga marknaderna samt påbörja försäljningen av vakuum-EKG på helt nya marknader.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	9 782	10 179	9 681	11 197	11 407
Rörelsens kostnader	-8 613	-14 440	-12 850	-10 985	-10 368
Övriga rörelseintäkter	361	2 103	1 497	1 425	543
EBITDA Justerad	1 530	-2 158	-822	1 637	1 582
Management fee	-450	-600	-450	-300	-300
EBITDA	1 080	-2 758	-1 272	1 337	1 282
Avskrivningar	-399	-398	-400	-288	-218
EBITA	681				
EBIT	681	-3 156	-1 672	1 049	1 064
Finansiella intäkter	5	1	-	2	1
Finansiella kostnader	-106	-293	-169	-2	-12
EBT	580	-3 448	-1 841	1 049	1 053
Skatt	-41	793	476	-278	-302
Årets resultat	539	-2 663	-1 345	771	752
BALANSRÄKNING	12-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	2 918	1 677	2 756	1 017	295
Materiella anläggningstillgångar	74	133	212	338	433
Summa anläggningstillgångar	2 992	1 810	2 968	1 355	728
Lager	1 157	1 631	1 346	1 967	1 666
Fordringar kortfristiga	1 883	4 744	1 999	2 286	2 940
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	385	71	-698	67	446
Summa omsättningstillgångar	3 425	6 446	2 647	4 320	5 052
SUMMA TILLGÅNGAR	6 417	8 256	5 615	5 675	5 780
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 487	1 061	701	1 342	1 351
Avsättningar, ej räntebärande	-	436	-	-	-
Skulder, räntebärande	1 000	2 089	3 387	-	-
Skulder, ej räntebärande	3 930	4 670	1 445	4 333	4 429
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 417	8 256	5 615	5 675	5 780



FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse	23
Koncernens resultaträkning	26
Koncernens rapport över totalresultatet	26
Koncernens rapport över finansiell ställning	27
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	29
Resultaträkningar moderbolaget	29
Balansräkningar moderbolaget	30
Förändring av moderbolagets eget kapital	32
Rapport över kassaflöde	33
Noter till koncern- och årsredovisningen	34
Revisionsberättelser	62

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2012/2013

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 2012 till och med den 30 april 2013.

Koncernen

Per den 30 april 2013 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de till 94% ägda dotterbolaget Unimedic AB, de helägda dotterbolagen Quickels Systems AB, Dunmedic AB samt det vilande dotterbolaget GEWAB AB i likvidation samt den till 86,33% ägda koncernen Abilia.

MedCaps verksamhet

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande private equity-aktörerna 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 bl.a. 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. Hittills har 100-procentigt ägande eftersträvat men när det gäller större förvävsobjekt kan en mindre ägarandel 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.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Under räkenskapsåret har tre bolag förvärvats:
Pharmadone AB per 2013-04-01. Bolaget konsolideras in i underkoncernen Unimedic. Köpeskilling 11 080 TSEK
Ergobe Pharma AB per 2012-10-01. Bolaget konsolideras in i underkoncernen Unimedic. Köpeskilling 10 200 TSEK
Toby Churchill Ltd per 2013-04-01. Bolaget konsolideras in i underkoncernen Abilia. Köpeskilling 2 050 TSEK.
- I augusti 2012 sålde Unimedic AB produktträttigheterna till D-droppar i Norden, GEWAB sålde fastigheten i Lurbo och ansökte därefter om att träda i likvidation. Per 2012-06-01 såldes dotterbolaget IM Medico.

Fleårsjämförelser koncernen	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	349 041	307 406	315 887	258 787	187 055
EBITDA	41 388	30 965	37 543	21 535	6 990
Soliditet	51%	51%	58%	56%	64%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	1,53	1,37	1,28	1,19	1,10
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	2,10	1,60	1,87	1,33	0,58

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 14 199 (13 778) KSEK är utgifter som kan aktiveras. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete har under årets gjorts med 5 468 (0). De bolag som aktiverat utgifter är Abilia AS, Abilia AB, Unimedic AB och Dunmedic AB.

Definition av nyckeltal

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

MedCap AB (publ)s dotterbolag Unimedic AB förvärvade per 2013-07-01 Cross Pharma AB och dess dotterbolag Prodlekpól i Polen. Cross Pharma gruppen är verksam inom parallellimport av registrerade läkemedel till Sverige och kommer efter förvärvet ingå i Unimedics affärsområde Apoteksservice.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2012 till 30 april 2013 uppgick till 349 041 (307 406) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 17 510 (12 488) KSEK. Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade och att resultatet förbättrades. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt de två genomförda förvärven, Ergobe Pharma AB och Pharmadone AB. Resultatutvecklingen är i huvudsak relaterad till en fördelaktigare produktmix samt en väsentlig ökning av försäljningen inom affärsområdet Apoteksservice. Unimedic har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom Apoteksservice samt dra fördel av de synergier som genomförda förvärv givit möjlighet till. Segmentet Abilias verksamhet har under året inte nått samma omsättning och resultat som föregående år.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 45 521 (28 038) KSEK. Upplåning uppgick till 68 582 (47 018) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 37 770 (28 749) KSEK.

Soliditeten uppgick till 51 (51)%. Eget kapital uppgick till 1,53 (1,37) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2013, till 195 483 (169 819) KSEK, varav 185 225 (160 255) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 10 258 (9 564) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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

Koncernen är på kort sikt utsatt för valuta- och prisrisker i samband med sin affärsverksamhet avseende råmaterial och operativ risk i form av förlust av större kunder.

Koncernen är även utsatt för personalrisk i form av att befattningshavare inom koncernen t ex slutar.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 211 (172) personer anställda i koncernen motsvarande 200 (170) heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2012 till 30 april 2013 uppgick till 4 435 (5 595) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 9 679 (32 910) KSEK. Resultatet påverkas i hög grad av utdelning och koncernbidrag från dotterbolag både i år och föregående år. Personalkostnader uppgick till 2 876 (2 570) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 3 147 (2 219) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april 2013 till 36 924 (16 143) KSEK.

Eget kapital i MedCap AB uppgick till 216 645 (200 595) KSEK. Soliditeten uppgår till 97 (98)%.

Tvister

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

Miljö

MedCap bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken endast i Unimedics fabrik i Matfors. Tillståndet avser tillverkning av farmaceutiska produkter. De utsläpp som sker bedöms vara av så marginell karaktär att någon påverkan av de kemiska och biologiska processerna i avloppsverket inte sker. Produktionen av elektronikprodukter vid Abilias fabrik i Uppsala sker med största möjliga hänsyn till miljön, utan bly och andra för miljön skadliga ämnen. MedCap har en policy som bland annat innebär att vid inköp ska miljöaspekter och socialt ansvarstagande vägas in vid valet av produkter och tjänster.

Styrelsen

Styrelsen består av 5 ledamöter. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken 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 4–7 sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 6 (9) protokollförda sammanträden under året.

Bolagets stämموvalda revisorer rapporterar direkt från den utförda revisionen till styrelsen. Bolaget har inga utskott utan uppkomna frågor hanteras av styrelsen i sin helhet. MedCap omfattas i dagsläget inte av reglerna för bolagskoden.

Bolagsstämman 2012 beslutade om ersättning till styrelsen om 450 (450) KSEK varav 170 (170) KSEK till styrelsens ordförande och 70 (70) KSEK till övriga styrelseledamöter.

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 2012/2013.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	95 360 869
Balanserat resultat	72 660 486
Årets vinst	9 678 906
	177 700 261

Styrelsen föreslår att årets resultat, 9 678 906 kronor disponeras som balanserat resultat.

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	95 360 869
Balanserat resultat	82 339 392
	177 700 261

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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2012/2013	2011/2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	349 041	307 406
Övriga rörelseintäkter	2	8 589	3 232
Summa		357 630	310 638
Rörelsens kostnader			
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	10	-	-1 325
Råvaror och förnödenheter		-151 501	-121 501
Övriga externa kostnader	3,4	-60 692	-53 745
Personalkostnader	5	-104 049	-103 102
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-20 901	-14 630
Rörelseresultat		20 487	16 335
Finansiella intäkter	25	1 618	1 361
Finansiella kostnader	25	-2 561	-4 167
Finansiella poster netto		-943	-2 806
Resultat före skatt		19 544	13 529
Skatt på årets resultat	8	-4 384	-2 603
Årets resultat för kvarvarande verksamhet		15 160	10 926
Resultat från avvecklad verksamhet	26	2 350	1 562
Årets resultat		17 510	12 488
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		17 112	10 705
Innehavare utan bestämmande inflytande		398	1 783

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Årets resultat	17 510	12 488
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	-2 063	1 576
Årets totalresultat	15 447	14 064
Totalresultatet hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	15 222	12 281
Innehavare utan bestämmande inflytande	225	1 783

Resultat per aktie före utspädning, kr	9	0,14	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, kr		0,14	0,09
Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före utspädning		0,12	0,08
Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning		0,12	0,08
Antal aktier (tusental)		121 156	116 256
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		121 156	116 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		121 156	117 384

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 22.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2013-04-30	2012-04-30
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		40 192	34 091
Patent		147	164
Varumärke		50 344	51 891
Försäljningsrättighet		7 369	8 670
Produktionsavtal		15 300	17 100
Mjukvara		2 847	4 618
Produkt		9 485	–
Goodwill		42 186	33 214
Summa immateriella tillgångar	6	167 870	149 748
Byggnader och mark		–	8 026
Maskiner, inventarier och verktyg		18 329	17 256
Summa materiella anläggningstillgångar	7	18 329	25 282
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	–	–
Uppskjutna skattefordringar	16	–	1 507
Övriga långfristiga fordringar		872	940
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		872	2 447
Summa anläggningstillgångar		187 071	177 477
Varulager	11	65 101	55 197
Kundfordringar	12	55 046	40 624
Aktuell skattefordran		818	357
Övriga fordringar		5 521	4 239
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	13	5 680	4 769
Kassa och bank	14	45 521	28 038
Summa omsättningstillgångar		177 687	133 224
SUMMA TILLGÅNGAR		364 758	310 701

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2013-04-30	2012-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 846	4 650
Övrigt tillskjutet kapital		170 286	157 532
Omräkningsreserver		-3 166	-1 276
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		13 260	-650
<i>Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare</i>		185 224	160 255
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		10 258	9 564
Totalt eget kapital		195 483	169 819
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	30 752	31 465
Upplåning, räntebärande	17	23 012	19 975
Övriga avsättningar	19	114	466
Summa långfristiga skulder		53 878	51 906
Kortfristiga skulder			
Upplåning, räntebärande	17	45 570	27 044
Leverantörsskulder		25 880	26 484
Aktuella skatteskulder		8 760	7 280
Övriga skulder		15 099	12 223
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	20 089	15 945
Summa kortfristiga skulder		115 398	88 976
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		364 758	310 701

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets- intressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2011	4 650	157 532	-2 852	-10 548	148 781	31 207	179 988
Årets resultat	-	-	-	10 705	10 705	1 783	12 488
Övrigt totalresultat	-	-	1 576	-	1 576	-	1 576
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-	-	-	-1 521	-1 521	-16 446	-17 967
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel	-	-	-	-	-	-6 980	-6 980
Personaloptioner	-	-	-	714	714	-	714
Eget kapital 30 april 2012	4 650	157 532	-1 276	-650	160 255	9 564	169 819
Eget kapital 1 maj 2012	4 650	157 532	-1 276	-650	160 255	9 564	169 819
Årets resultat	-	-	-	17 112	17 112	398	17 510
Övrigt totalresultat	-	-	-1 890	-	-1 890	-173	-2 063
Nyemission	196	6 174	-	-	6 370	-	6 370
Personaloption	-	-	-	390	390	-	390
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-	6 580	-	-3 591	2 989	469	3 458
Eget kapital 30 april 2013	4 846	170 286	-3 166	13 260	185 224	10 258	195 483

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2012/2013	2011/2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		4 435	5 595
Summa		4 435	5 595
Rörelsens kostnader			
Verklig värdeförändring aktier och andelar		-	209
Övriga externa kostnader	3,4	-3 147	-2 219
Personalkostnader	5	-2 876	-2 570
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	7	-1	-4
Summa rörelsens kostnader		-6 024	-4 584
Rörelseresultat		-1 589	1 011
Resultat från andelar i koncernföretag	24	15 963	19 211
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		-1 152	12 236
Övriga ränteintäkter		2 587	1 598
Räntekostnader		-56	-1 146
Finansiella poster netto		17 342	31 899
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		15 753	32 910
Periodiseringsfond		-2 736	-
Resultat före skatt		13 017	-
Skatt på årets resultat	8	-3 338	-
Årets resultat*		9 679	32 910

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

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2013-04-30	2012-04-30
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	–	1
Summa materiella anläggningstillgångar		–	1
Andelar i koncernföretag	20	151 661	164 787
Fordringar hos koncernföretag	4	1 287	1 287
Uppskjuten skattefordran		–	1 507
Summa finansiella anläggningstillgångar		152 948	167 581
Summa anläggningstillgångar		152 948	167 582
Fordringar hos koncernföretag	4	33 982	20 297
Övriga fordringar		1 005	–
Förutbetalda kostnader/uppplupna intäkter	13	393	209
Kassa och bank	14	36 923	16 143
Summa omsättningstillgångar		72 303	36 649
SUMMA TILLGÅNGAR		225 251	204 232

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, FORTS

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2013-04-30	2012-04-30
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 846	4 650
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		38 944	38 748
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Överkursfond		95 362	89 187
Balanserad vinst/förlust		72 660	39 750
Årets resultat		9 679	32 910
Summa fritt eget kapital		177 700	161 847
Summa eget kapital		216 645	200 595
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		2 736	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		226	155
Skulder till koncernföretag	4	1 957	–
Aktuella skatteskulder		1 861	1 157
Övriga skulder		309	1 125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 517	1 200
Summa kortfristiga skulder		5 870	3 637
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		225 251	204 232
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarsförbindelser	22	–	5 265

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2011	4 650	34 098	89 187	19 047	20 703	167 685
Årets resultat	–	–	–	–	32 910	32 910
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	20 703	-20 703	–
Eget kapital 30 april 2012	4 650	34 098	89 187	39 750	32 910	200 595
Eget kapital 1 maj 2012	4 650	34 098	89 187	39 750	32 910	200 595
Årets resultat	–	–	–	–	9 679	9 679
Nyemission	196	–	6 174	–	–	6 370
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	32 910	-32 910	–
Eget kapital 30 april 2013	4 846	34 098	95 361	72 660	9 679	216 645

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat före finansiella poster		20 487	18 652	-1 589	1 011
Avskrivningar och nedskrivningar		20 901	14 701	1	3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	21	6 540	4 807	-	600
Erhållen ränta		2 588	1 316	2 587	1 598
Utdelning och koncernbidrag från dotterbolag		-	-	-56	17 101
Erlagd ränta		-	-4 273	-	-176
Betald inkomstskatt		-4 349	-6 014	-1 127	-2 337
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		46 167	29 189	-184	17 800
Ökning/minskning varulager		-3 039	266	-	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-4 503	-1 051	210	-1 501
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-75	345	1 339	652
Kassaflöde från den löpande verksamheten		38 550	28 749	1 365	16 951
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterbolag	27	-22 108	-	-	-
Avyttring av dotterbolag	26	10 317	-	10 934	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-3 816	-6 004	-	-
Köp av immateriella tillgångar	6	-14 595	-13 803	-	-
Ökning av finansiella tillgångar		-	-30	-	-
Minskning av finansiella tillgångar		-	2 976	-	1 000
Försäljning av anläggningstillgångar		7 000	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-23 202	-16 861	10 934	1 000
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån		-	12 990	-	-
Nyemission		6 370	-	6 371	-
Ökning/minskning av långfristiga skulder		-4 625	-	-	-
Investeringar i dotterbolag, transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel.		-	-24 436	-	-24 436
Försäljning av dotterbolags- och intressebolagsaktier, transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel		-	3 602	-	3 602
Personaloptioner		390	714	-	714
Utbetald/erhållen utdelning till minoritetsägare		-	-6 980	-	-
Koncernbidrag		-	-	2 110	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 135	-14 110	8 481	-20 120
<i>Minskning/ökning av likvida medel</i>					
Likvida medel vid årets början		28 038	30 309	16 143	18 312
Valutakursdifferenser i likvida medel		-	-49	-	-
Likvida medel vid årets slut		45 521	28 038	36 923	16 143

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 tre helägda dotterbolag samt två delägda dotterföretag.

Moderföretaget är ett svenskt aktieföretag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sköldungagatan 4 i Stockholm. Moderföretaget är noterat på First North Premier.

Styrelsen har den 10 juli 2013 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 30 augusti 2013.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden 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 2012

Från och med 1 januari 2012 har nedanstående förändringar och uppdateringar börjat gälla.

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar ska lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen.
- Ändringar i IAS 12 Inkomstskatter. Beräkning av uppskjuten skatt för förvaltningsfastigheter redovisade till verkligt värde ska baseras på skatteeffekter vid försäljning.

Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2013 eller därefter

Nedanstående förändringar och uppdateringar har beslutats av IASB och skall börja tillämpas 1 januari 2013 eller därefter om inte annat tillämpningsdatum har antagits av EU;

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar introducerar nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ändringarna trädde i kraft 1 januari 2013 och ska även tillämpas på delårsrapporter.
- IFRS 9 Finansiella instrument. IFRS 9 Avser att ersätta IAS 39 och till dags datum har delprojekt om redovisning och värdering av finansiella tillgångar respektive finansiella skulder publicerats. I dagsläget väntas standarden träda i kraft tidigast 1 januari 2015. EU har ännu inte godkänt standarden.
- IFRS 10 Koncernredovisningar redogör för när kontroll föreligger och således när ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger vägledning för att bedöma för när kontroll föreligger. Standarden trädde i kraft 1 januari 2013. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang identifierar två typer av joint arrangements; joint operation, där delägarna har rättigheter och åtaganden till tillgångar och skulder, samt joint venture, där delägarna har rättigheter till nettotillgångarna. Vid joint operation ska delägarna redovisa sina respektive tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Vid joint venture ska kapitalandelsmetoden tillämpas. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag innehåller upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och "structured entities" som inte är konsoliderade. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om tillgångars och skulders verkliga värden. Syftet med standarden är att säkerställa att värderingar till verkligt värde blir mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS avseende verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden trädde i kraft 1 januari 2013.
- Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Presentation av övrigt totalresultat förändras så att poster som ska omklassificeras till resultatet redovisas separat från poster som aldrig kommer omklassificeras. Ändringarna trädde i kraft på räkenskapsår som inleds 1 juli 2012 eller senare.
- Ändringar i IAS 19 Ersättningar till anställda innebär framför allt betydande förändringar med avseende på redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. Korridormetoden och möjligheten att omedelbart redovisa aktuariella vinster och

förluster i årets resultat har tagits bort. Vidare ska räntesatsen som tillämpas när pensionsskulden beräknas även användas när pensionstillgångars avkastning beräknas. Samtliga omvärderingar ska redovisas i övrigt totalresultat (ingen omklassificering), dvs. aktuariella vinster och förluster och skillnad mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar. Ändringarna trädde i kraft 1 januari 2013.

- IAS 27 Separata finansiella rapporter. Redovisning och upplysningar i juridisk person av dotterbolag, "joint arrangements", intressebolag och "unconsolidated structured entities". Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- IAS 28 Investeringar i Intresseföretag och joint ventures beskriver tillämpningen av kapitalandelsmetoden både vad avser redovisning av intressebolag och joint ventures. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering infogar ett förtydligande i avsnittet "Vägledning vid tillämpning" avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ändringarna träder i kraft 1 januari 2014.
- Årliga förbättringar av IFRSs 2009-2011. Smärre ändringar och förtydliganden av fem standarder, bl.a. IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, där förtydliganden görs av vilken tilläggsinformation som krävs om mer än en jämförelseperiod redovisas i räkningarna eller om en justerad ingående balansräkning för jämförelseperioden redovisas. Ändringarna trädde i kraft 1 januari 2013. EU har ännu inte godkänt ändringarna.

Ovanstående förändringar påverkar inte bolaget i någon väsentlig omfattning.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen Quickels Systems AB, DunMedic AB, Gewab AB samt det till 94% ägda bolaget Unimedic AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedic AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewab AB förvärvades den 26 april 2008 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt.

Den första december 2009 förvärvade Abilia Holding AB (tidigare NS Ventures AB) 100% av Falk Igel-koncernen. En del av köpeskillingen betalades med aktier i Abilia Holding AB som nu ägs till 86,3% av MedCap AB. Från och med 1 december 2009 konsolideras Falk Igel-koncernen in i MedCap-koncernen.

Unimedic AB förvärvade 1 oktober 2012 bolaget Ergobe Pharma AB och den 1 april 2013 förvärvades bolaget Pharmadone AB. Abilia Holding AB förvärvade den 1 april 2013 bolaget Toby Churchill Ltd. Alla dessa tre förvärvade bolagen konsolideras in i koncernen från förvärvsdatum.

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.

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 & Dunmedic & Ergobe, Quickels samt övriga. De under året förvärvade bolagen Ergobe Pharma AB och Pharmadone AB ingår i segmentet Unimedic & Dunmedic & Ergobe och Toby Churchill Ltd ingår i segmentet Abilia.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Funktionell valuta och rapportvaluta är densamma för de flesta dotterbolag. Inom Abilia-koncernen finns funktionell valuta i DKK, NOK och GBP.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser avseende poster som är hänförliga till rörelsen redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader medan kursdifferenser av finansiell karaktär redovisas inom finansnettot.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen lager och kontor. Byggnader och mark redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Maskiner och inventarier redovisas också de till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

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

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

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 tre identifierade kassagenererande enheter vilka är:

- Unimedica & Dunmedica & Ergobe
- Quickels
- Abilia

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 prövas 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 deras bedömda nyttjandeperiod (5–15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: 10 år
- Produktionsavtal: 15 år
- Produkt: 10 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 skäligen andel av indirekta kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs i koncernen av finansiella tillgångar som vid första redovisningstillfället identifieras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

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".

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.

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.

LIKVIDA MEDEL

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 aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som

uppkommer på 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

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att

tid förflyter redovisas som räntekostnad. I dagsläget består koncernens avsättningar 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 kontraktstillverkare 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 kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas 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.

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fem år.

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

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.

UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

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

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

Moderbolaget tillämpar RFR 2 för koncernbidrag och aktieägartillskott. Ett koncernbidrag som moderbolaget erhåller redovisas som en finansiell intäkt och ett koncernbidrag som moderbolaget lämnar till ett dotterbolag redovisas som en finansiell kostnad. Ett aktieägartillskott som moderbolaget lämnar redovisas som en investering. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna med och fördelarna av ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningarna som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Inom koncernen förekommer för närvarande endast operationella leasingavtal.

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

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 exponerad för en risk. Koncernen har inga fasta åtaganden för sin försäljning varför råvarurisken bedöms som försumbar.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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 2013 varit 0,1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 68 (47) 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.

Bolaget säkrar inte valutaflöden och därför finns en möjlighet att förändringar i valutakurser kan påverka bolagets förmåga genomföra sina planer. Hade växelkurserna för EUR, DKK och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2013 så hade resultatet påverkats med 132 (131) KSEK.

Kreditrisk

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.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel och kortfristiga placeringar med en likvid marknad, tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter och möjligheten att stänga marknadspositioner.

Not 17 analyserar Koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

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 nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

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.

	2013-04-30	2012-04-30
Total upplåning (not 17)	68 582	47 018
Avgår: likvida medel (not 14)	45 521	28 038
Nettoskuld	-23 061	-18 980
Totalt eget kapital	195 483	169 819
Totalt kapital	172 422	150 839
Skuldsättningsgrad	-13,4%	-12,6%

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 2012/2013. 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.

VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV FÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av intresseföretag till verkligt värde

I enlighet med IAS 28, p.1, redovisas andelar i intresseföretag inom private equity verksamheten till verkligt värde. Därigenom görs inte någon konsolidering enligt kapitalandelsmetoden. Detta leder enligt vår bedömning till en mer rättvisande redovisning för denna typ av innehav och syftet med innehavet för MedCap-koncernen.

De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet

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 karakteriseras 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.

NOT 1 Information om rörelsesegment

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 samt försäljning av medicinsk teknik. Från och med kvartal 4, 2011/2012 redovisas segmentet Handitek inte separat längre då bolaget sålts till Abiliakoncernen. Handitek ingår i segmentet Abilia. Jämförelsetalen för Abilia har härvid räknats om. IM-Medico Svenska AB såldes 1 juni 2012. Då bolaget sålts har det tagits bort från segmentsredovisningen. Ergobe AB köptes av Unimedic 2012-10-01 och ingår sedan dess i segmentsredovisningen. Per 2013-04-01 ingår Pharmadone i segmentet Unimedic & Dunmedic samt att från 2013-04-01 ingår Toby Churchill Ltd i segmentet Abilia.

Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2012/2013 är följande:

Helår 1 maj 2012 – 30 april 2013	Abilia (inkl Handitek)	Unimedic & Dunmedic & Ergobe	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	165 502	174 360	9 933	4 757	-5 511	349 041
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	165 502	173 728	9 773	38	–	349 041
EBITDA justerad	16 482	30 083	1 530	-6 707	–	41 388
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-13 053	-3 881	-399	-3 568	–	-20 901
Rörelseresultat	3 429	26 202	1 131	-10 275	–	20 487
Tillgångar	248 257	109 715	6 417	369	–	364 758
Helår 1 maj 2011 – 30 april 2012	Abilia (inkl Handitek)	Unimedic & Dunmedic	Quickels	Övriga	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	180 813	118 155	10 805	5 740	-8 107	307 406
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	180 758	118 155	8 400	93	–	307 406
EBITDA justerad	25 280	12 584	-2 158	-4 741	–	30 965
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-6 964	-3 579	-398	-3 689	–	-14 630
Rörelseresultat	18 316	9 005	-2 556	-8 430	–	16 335
Tillgångar	232 518	63 681	8 391	6 111	–	310 701

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 20 487 (16 355) KSEK. Återläggs avskrivningarna om 20 901 (14 630) KSEK blir EBITDA justerad 41 388 (30 965) KSEK.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2012/2013	228 443	88 034	30 254	2 310	349 041
Intäkter 2011/2012	190 903	92 552	20 851	3 100	307 406

NOT 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Försäljning D-droppar	5 850	–	–	–
Hysesintäkter	347	802	–	–
Statliga bidrag	279	855	–	–
Leasing	1 294	–	–	–
Övrigt	819	1 575	–	–
	8 589	3 232	–	–

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

Ersättningar till revisorerna	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
<i>Ernst & Young</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	451	370	80	120
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	123	70	–	–
<i>PriceWaterhouseCoopers</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	–	233	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
<i>KPMG</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	30	36	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	81	225	–	–
Koncernen totalt	684	934	80	120

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen. Under året har, som ett led i koncernens incitamentsprogram för dotterbolagschefer och i enlighet med stämmobeslut, optioner ställts ut.

Följande transaktioner har skett med närstående:	Moderbolaget	
	2012/2013	2011/2012
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	4 434	5 595
	4 434	5 595
	2013-04-30	2012-04-30
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	33 982	20 297
Långfristiga fordringar på koncernföretag	1 287	1 287
Skulder till koncernföretag	1 957	–

Fordringar på koncernföretag härrör till största delen från koncernbidrag. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Avräkningskonton mellan koncernbolag belastas inte med någon ränta.

NOT 5 Ersättningar till anställda

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans 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, Unimedic samt DunMedic 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 2012.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämmans beslut den 27 augusti 2012 med 170 KSEK till ordförande och 70 KSEK vardera till övriga ledamöter. Arvodet är oförändrat sedan föregående år och då styrelsesammansättningen är densamma som föregående år överensstämmer de utbetalda beloppen med beslutad ersättning.

Personalkostnader	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Löner och andra ersättningar*	74 411	78 397	2 237	1 762
Sociala avgifter	19 989	22 330	629	596
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	9 604	6 753	247	206
	104 004	107 480	3 113	2 564

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Styrelsen	517	488	450	450
Verkställande direktör tillika koncernchef	1 787	1 545	1 787	1 551
Verkställande direktörer i dotterbolag	4 803	5 545	–	–
Övriga anställda	67 304	70 819	–	–
Summa	74 411	78 397	2 237	2 001

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	247	206	247	206
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	1 116	1 232	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	8 241	5 315	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	19 989	22 330	629	596
Summa	29 593	29 083	876	802

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

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Kvinnor	120	96	–	–
Män	91	76	1	1
Totalt antal anställda	211	172	1	1

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Sverige	137	115	1	1
Norge	45	53	–	–
Danmark	3	4	–	–
Övriga länder	26	–	–	–
Summa	211	172	1	1

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare.	2013-04-30		2012-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	33	30	20	17
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	7	7	6	6
Koncernen totalt	40	37	26	23

* Summa personalkostnader för koncernen överstiger i denna not personalkostnaderna som är redovisade i koncernens resultaträkning. Detta beror på att bolag inom koncernen aktiverar lönekostnader som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Koncern	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	Intern utveckling	Mjukvara	Produkt	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2012/2013								
Ingående redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	–	8 834	149 748
Anskaffning	–	–	–	14 199	–	–	–	14 199
Anskaffning via rörelseförvärv	18 929	–	–	5 726	–	9 564	–	34 219
Statliga bidrag	–	–	–	-892	–	–	–	-892
Avvecklad verksamhet	-9 900	–	–	–	–	–	–	-9 900
Av- och nedskrivningar	–	–	-1 800	-12 582	-1 772	-80	-1 317	-17 551
Omräkningsdifferenser	-57	-1 548	–	-349	–	–	–	-1 954
Utgående redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	2 847	9 485	7 516	167 870
Per 30 april 2013								
Anskaffningsvärde	45 400	53 503	27 000	64 543	9 140	9 564	14 926	224 076
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-11 700	-24 055	-5 705	-80	-7 409	-52 049
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-114	-3 160	–	-296	-589	–	-1	-4 157
Redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	2 847	9 485	7 516	167 870
Räkenskapsåret 2011/2012								
Ingående redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	–	10 150	145 971
Anskaffning	–	–	–	13 778	–	–	25	13 803
Utrangering	–	–	–	-1 037	–	–	-55	-1 092
Av- och nedskrivningar	–	–	-1 800	-5 212	-1 778	–	-1 286	-10 076
Omräkningsdifferenser	34	913	–	195	–	–	–	1 142
Utgående redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	–	8 834	149 748
Per 30 april 2012								
Anskaffningsvärde	36 371	53 503	27 000	45 510	9 140	–	14 926	186 450
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-9 900	-11 473	-3 933	–	-6 092	-34 498
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-57	-1 612	–	53	-589	–	–	-2 205
Redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	–	8 834	149 748

* Övrigt avser utgifter för patent samt en försäljningsrätt.

Under året har en nedskrivning av intern utveckling om 5 468 (0) TSEK gjorts (bokfört värde). Utvecklingsprojektet avslutades då bolaget inte ansåg att produkten kunde kommersialiseras. 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: Unimedica & Dunmedica & Ergobe, Quickels och Abilia.

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

	30 april 2013	30 april 2012
Unimedica & Dunmedica & Ergobea goodwill	15 232	4 789
IM Medico goodwill	–	9 900
Quickels goodwill	2 339	2 339
Abilia goodwill	24 615	16 185
Gewa varumärke (KGE Abilia)	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, (KGE Abilia)	34 644	36 192
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	92 530	85 105

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. Kassaflödena 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:

	Unimedica & Dunmedica & Ergobea	Quickels	Abilia
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1,0%	1,0%	1,0%
Diskonteringsränta före skatt	8,0%	9,2%	9,6%

Förutom ovan väsentliga antaganden är också rörelsemarginalen samt förändring av rörelsekapitalet av central betydelse vid nedskrivningsprövningen.

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive rörelsegrän. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen, baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. 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.

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

Koncern		
Byggnader och mark	2012/2013	2011/2012
Ingående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Försäljning	-8 870	–
Utgående anskaffningsvärde	–	8 870
Ingående avskrivningar	-844	-732
Årets avskrivningar enligt plan	–	-112
Försäljning	844	–
Utgående avskrivningar enligt plan	–	-844
Utgående bokfört värde	–	8 026
Taxeringsvärde byggnad	–	2 156
Taxeringsvärde mark	–	–

Fastigheten är såld under räkenskapsåret. Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 0 (7 385) KSEK.

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Ingående anskaffningsvärde	47 470	41 620	166	166
Årets inköp	4 124	6 004	–	–
Anskaffning via rörelseförvärv	948	–	–	–
Årets försäljning/utrangering	-2 327	-154	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	50 215	47 470	166	166
Ingående avskrivningar	-30 214	-25 853	-165	-161
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	1 778	154	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-3 350	-4 515	-1	-4
Omräkningsdifferenser	-100	–	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-31 886	-30 214	-166	-165
Utgående bokfört värde	18 329	17 256	0	1

NOT 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolaget	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Aktuell skatt	-5 178	-3 553	-1 832	–
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats	1 399	–	–	–
Uppskjuten skatt	-605	950	-1 507	–
Redovisad skattekostnad	-4 384	-2 603	-3 339	–

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:

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Resultat före skatt	19 544	13 529	13 017	32 910
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-5 140	-3 558	-3 423	-8 655
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	809	445	188	7 697
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 656	-265	-1 316	-15
Förändring av skattesats i Sverige	1 399	–	–	–
Balanserade underskottsavdrag	956	974	886	974
Skattejusteringar från föregående år	327	-19	327	–
Skillnad mellan nationella skattesatser	-78	-180	–	–
Skattekostnad	-4 384	-2 603	-3 338	–

Effektiv skattekostnad var 22,4% (19,2%).

Underskottsavdrag som MedCap inte aktiverat på grund av att de till större delen är spärrade under en tid framöver uppgår till 0 (7 834) KSEK. Skulle dessa aktiveras skulle uppskjuten skattefordran ökas med ytterligare 0 (2 060) KSEK.

NOT 9 Resultat per aktie

	2012/2013	2011/2012
Nettoreultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	17 112	10 705
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	121 156	116 256
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	121 156	117 384
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,14	0,09
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	0,14	0,09
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	0,12	0,08
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	0,12	0,08

Före utspädning

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

Efter utspädning

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

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 200 000 tecknats. Genomsnittskursen har under perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012 legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisades. De tecknade optionerna har utnyttjats under räkenskapsåret i den nyemission som MedCap genomfört.

Vid årsstämman 2012-08-31 beslutades om ett nytt optionsprogram om 5 000 000 optioner. Av dessa har 4 800 000 st tecknats. Då genomsnittskursen för MedCap-aktien inte legat över lösenkursen så har ingen utspädningseffekt redovisats.

NOT 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncern	
	2013-04-30	2012-04-30
Redovisat värde vid årets början	–	2 533
Avyttring under året	–	–
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	–	-2 533
Redovisat värde vid årets slut	–	–

Verkligt värdeförändring avser innehaven i Nanosep AB och Independent Pharmaceutica AB.

NOT 11 Varulager

	Koncern	
	2013-04-30	2012-04-30
Råmaterial	30 807	30 150
Halvfabrikat	7 706	990
Färdiga varor	26 588	24 056
	65 101	55 197

NOT 12 Kundfordringar

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 2013 uppgick fullgoda kundfordringar till 55 046 (40 624) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2013 var kundfordringar uppgående till 278 (270) KSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen	
	2013-04-30	2012-04-30
Mindre än 3 månader	54 768	40 354
Äldre än 3 månader	278	270
	55 046	40 624

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

	2013-04-30	2012-04-30
SEK	39 684	27 516
EUR	3 163	3 960
DKK	383	754
NOK	9 689	8 394
Övriga valutor	2 127	–
	55 046	40 624

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

NOT 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Upplupna ränteintäkter	337	117	337	110
Förutbetalda hyror	1 748	1 211	–	26
Förutbetalda försäkringskostnader	217	287	–	–
Förutbetalda pensionskostnader	355	714	–	–
Förutbetalda tillstånd	118	–	–	–
Innovationsbidrag	892	–	–	–
Övriga poster	2 013	2 440	56	73
	5 680	4 769	393	209

NOT 14 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Kassa och bank	45 521	28 038	36 923	16 143
	45 521	28 038	36 923	16 143

NOT 15 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 121 156 184 (116 256 184) stycken med ett kvotvärde på 4 (4) öre per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Teckningsoptioner

Såsom ett led i införandet av ett incitamentsprogram för nyckelpersoner i MedCap-koncernen har MedCap AB (publ.) vid extra bolagsstämma den 25 april 2007 emitterat total 5.000.000 teckningsoptioner till dotterbolaget DunMedic AB, org.nr 556589-7534. DunMedic har tecknat samtliga optioner med rätt och skyldighet för bolaget att på marknadsmässiga villkor överlåta teckningsoptionerna till nyckelpersoner i MedCap-koncernen. Dessa optioner har förfallit.

På årsstämman 26 augusti 2009 beslutades om ett optionsprogram för nyckelpersoner inom MedCap-koncernen. Totalt beslutades att emittera 6 miljoner teckningsoptioner. Av dessa har styrelsen beslutat att erbjuda nyckelpersoner att teckna 5,2 miljoner optioner, resterande sparas för att även framgent ha möjlighet att erbjuda tillkommande nyckelpersoner optioner. De optioner som erbjudits har fulltecknats. Optionerna har en löptid på tre år och en teckningskurs på 1,30 kronor per aktie. Per 2012-04-30 var 5,2 miljoner av optionerna tecknade. 4,9 miljoner av de tecknade optionerna har lösts in mot aktier vid nyemission under räkenskapsåret.

På årsstämman 31 augusti 2012 beslutades om ett nytt optionsprogram för nyckelpersoner inom MedCap-koncernen. Årsstämman beslutade emittera 5,0 miljoner teckningsoptioner. 4,8 miljoner optioner har tecknats till ett pris om 7,7 öre styck. Dessa optioner har en löptid på 3 år (löper ut 2015-08-30) och en teckningskurs om 2,70 kr.

NOT 16 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:

	2013-04-30	2012-04-30
<i>Uppskjutna skattefordringar:</i>	–	1 507
	–	1 507
	2013-04-30	2012-04-30
<i>Uppskjutna skatteskulder:</i>		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	30 752	31 465
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skatteskulder	30 752	31 465
Uppskjutna skatteskulder (netto)	30 752	29 958

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2012/2013	2011/2012
Ingående balans	29 958	30 908
Uppskjuten skattefordran	1 507	–
Redovisning i resultaträkningen	-902	-950
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-1 399	–
Ökning genom rörelseförvärv	2 104	–
Minsking genom försäljning	-516	–
Utgående balans	30 752	29 958

Förändring i uppskjutna skattefordringar och –skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Byggnader	Försäljningsrättighet	Balaserade utvecklings-kostnader	Mjukvara	Produkt	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2011	5 807	14 695	4 971	776	2 621	1 547	2 351	-	-353	32 415
Redovisat i resultaträkningen	293	-432	-473	-	-341	1 442	-1 136	-	-302	-950
Per 30 april 2012	6 100	14 263	4 498	776	2 280	2 989	1 214	-	-655	31 465
Per 1 maj 2012	6 100	14 263	4 498	776	2 280	2 989	1 214	-	-655	31 465
Redovisat i resultaträkningen	1 523	-364	-473	-	-342	-1 226	-122	-	102	-902
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-1 246	-	77	-	56	-289	20	3	-20	-1 399
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	2 104	260	2 364
Minskning genom försäljning	-	-	-	-776	-	-	-	-	-	-776
Per 30 april 2013	6 377	13 899	4 102	-	1 994	1 474	1 112	2 107	-313	30 752

NOT 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
<i>Långfristig</i>				
Banklån	16 864	19 975	-	-
Övriga lån	6 148	-	-	-
	23 012	19 975		
<i>Kortfristig</i>				
Checkräkningskrediter	29 780	14 124	-	-
Banklån	15 790	12 919	-	-
	45 570	27 044	-	-
Summa upplåning	68 582	47 018	-	-

Banklån

Förfallotidpunkter för koncernens lån:

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
6 månader eller mindre*	33 246*	20 583*	–	–
6-12 månader	12 324	6 460	–	–
1-5 år	23 012	19 975	–	–
	68 582	47 018	–	–

* Varav 29 780 (14 125) KSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas.

NOT 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Upplupna löner	3 445	1 895	200	–
Semesterlöner	4 085	7 576	190	216
Upplupna sociala avgifter	4 364	3 634	123	68
Förutbetalda intäkter	140	106	–	–
Revisionsarvode	486	–	60	–
Styrelsearvode	928	651	591	591
Övriga poster	6 641	2 083	353	325
	20 089	15 945	1 517	1 200

NOT 19 Övriga avsättningar

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Ingående värde	466	156	–	–
Redovisat i resultaträkningen:	-352	310	–	–
Utgående redovisat värde	114	466	–	–

I Abilia och Quickels görs avsättning avseende garantier.

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapitalandel
Quickels Systems AB	556567-5153	Stockholm	100%
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	94%
Gewab AB	556187-9841	Uppsala	100%
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	86,33%
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Norge	100%
Abilia Aps (dotterbolag till Abilia AS)	30736052	Danmark	100%
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)	556603-6488	Sollentuna	100%
Toby Churchill Ltd (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100%
Ergobe Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100%
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556496-5423	Sundsvall	100%
Handitek AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556421-9318	Rättvik	100%

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2013-04-30	Bokfört värde 2012-04-30
IM-Medico Svenska AB	–	–	–	–	13 127
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	4 420	4 420
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	990	990
Unimedica AB	94%	94%	7 500	30 377	30 377
Gewab AB	100%	100%	1 000	80	80
Abilia Holding AB	86,33%	86,33%	7 905 643	115 793	115 793
				151 661	164 787

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 2013-04-30	Bokfört värde 2012-04-30	Bokfört värde 2013-04-30	Bokfört värde 2012-04-30
Oy Quickels Ab	30	-	-	-	-
Summa		-	-	-	-
2013-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab,	1005558-2	459	186	589	8
2012-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab,	1005558-2	583	280	464	7

NOT 21 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Valutakursdifferenser	-	1 576	-	-
Avsättningar	-298	352	-	-
Nyemitterade aktier		-	-	-
Option		2 500	-	-
Resultat avvecklad verksamhet	-	-	-	-
Övriga poster	6 838	379	-	600
Summa	6 540	4 807	-	600

NOT 22 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Företagsinteckningar	45 310	24 000	-	-
Fastighetsinteckningar	-	7 385	-	-
Aktier i dotterbolag	58 863	29 175	-	-
Spärrade medel	918	353	-	-
Pantsatta kundfordringar	5 000	-	-	-
Summa ställda säkerheter	110 091	60 913	-	-
Ansvarsförbindelser				
Borgensförbindelse dotterföretag	Inga	Inga	Inga	5 265
Summa ansvarsförbindelser				5 265

Säkerheterna och ansvarsförbindelserna är ställda som säkerhet för banklån.

NOT 23 Åtaganden**Åtaganden avseende operationell leasing**

Koncernen hyr lokaler och bilar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 och 5 år och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för Koncernen avseende dessa avtal är sex månader. Uppllysning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till: 14 703 (9 671) KSEK och avser främst hyror för lokaler.

	Koncern		Moderbolag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Inom 1 år	14 785	6 648	212	160
Mellan 1 och 5 år	36 664	6 892	424	–
Mer än 5 år	26 000	–	–	–
	77 449	13 540	636	160

NOT 24 Resultat från dotterbolag

	Moderbolag			
	Utdelning		Koncernbidrag	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Handitek	–	1 020	–	–
Gewab	–	2 041	-191	–
Unimedic	–	–	16 000	–
Quickels	–	–	154	–
Abilia	–	14 040	–	–
IM Medico	–	–	–	2 110
	–	17 101	15 963	2 110

NOT 25 Finansiella poster

De finansiella posterna är hänförliga till räntekostnader avseende upplåning och ränteintäkter från inlåning och faller inom kategorin Lånefordringar och Kundfordringar.

	1 maj 2012 – 30 april 2013	1 maj 2011 – 30 apr 2012
Intäkter	2 677	29 309
Kostnader	-2 234	-26 991
Rörelseresultat	443	2 318
Finansiella poster	-8	-150
Skatt	-	-606
Resultat före skatt	435	1 562
Realisationsresultat	1 915	-
Resultat från avvecklad verksamhet	2 350	1 562

	1 maj 2012 – 30 april 2013	1 maj 2011 – 30 apr 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	423	2 195
Förändring i rörelsekapital	-684	139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-261	2 334
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-224	-2 511
Periodens kassaflöde	-485	-176
Kassaflöde vid försäljning av verksamhet	10 934	-

Det helägda dotterbolaget IM Medico Svenska AB avyttrades 2012-06-01.

Under räkenskapsåret har tre förvärv genomförts. Ergobe Pharma AB förvärvades 2012-10-01 av Unimedica AB, Pharmadone AB förvärvades 2013-04-01 av Unimedica AB och Toby Churchill Ltd förvärvades 2013-04-01 av Abilia Holding AB. Information rörande dessa förvärv redovisas nedan:

Förvärvsanalyserna är preliminära.

	Ergobe Pharma AB	Pharmadone AB	Toby Churchill Ltd
Förvärvstidpunkt	2012-10-01	2013-04-01	2013-04-01
Förvärvad andel	100%	100%	100%
Totalt anskaffningsvärde	10 200	11 080	2 050
Varav kontant betalning	3 200	11 080	2 050
Varav teckning av aktier	7 000	–	–
<i>Förvärvade tillgångar:</i>			
Immateriella tillgångar	–	733	4 993
Lager	2 209	1 471	7 504
Uppskjuten skattefordran	257	–	–
Kundfordringar	5 063	2 604	5 106
Övriga tillgångar	278	532	924
Likvida medel	–	–	223
Summa tillgångar	7 807	5 340	18 750
<i>Förvärvade skulder:</i>			
Skulder till kreditinstitut	3 550	2 302	21 375
Leverantörsskulder	362	745	0
Övriga kortfristiga skulder	2 326	486	3 571
Summa skulder	6 238	3 533	24 946
<i>Redovisade värden i koncernen:</i>			
Goodwill	8 631	1 813	8 485
Produkt	–	9 564	–
Uppskjuten skatteskuld	–	2 104	–

Ergobe Pharma AB säljer och distribuerar licensläkemedel. Syftet med förvärvet är att stärka Unimedics ställning som ett Pharma Special-bolag med fokus på icke registrerade, individanpassade läkemedel. Detta ligger till grund för den goodwill som uppstår vid förvärvet. Pharma Specials segmentet omfattar både s.k. Extempore-läkemedel och Licensläkemedel.

Pharmadone AB och dess produkt Metadon Pharmadone som är ett registrerat läkemedel inom beroendemedicin och som har utvecklats från att ha varit en extemporeprodukt i Sverige. Bolaget Pharmadone AB innehåller vid tillträdet enbart produkten Metadon Pharmadone samt rättigheter kopplade till den. Även detta förvärv syftar till att stärka Unimedics ställning som ett Pharma Special-bolag och ligger till grund för den goodwill som uppstår vid förvärvet.

Toby Churchill Ltd äger och distribuerar den mest etablerade talhjälpmedelsprodukten i världen, Lightwriter™, vilket ligger till grund för den goodwill som uppstår vid förvärvet. Försäljningen av Lightwriter utgör cirka 8% av Abillas försäljning och är den i särklass största distribuerade produkten i Abillas sortiment.

Information om de förvärvade bolagens påverkan på omsättning och resultat från förvärvstidpunkten.

	Ergobe Pharma AB	Pharmadone AB	Toby Churchill Ltd
Omsättning	22 441	299	2 505
Resultat före skatt	2 639	43	-176

Information om de förvärvade bolagens påverkan på omsättning och resultat som om bolagen ingått i koncernen under hela räkenskapsåret

	Ergobe Pharma AB	Pharmadone AB*	Toby Churchill Ltd *
Omsättning	33 267	–	–
Resultat före skatt	2 834	–	–

* Pga av att de förvärvade bolagen har andra räkenskapsår än koncernen har ännu inte omräkning skett.

NOT 28 Händelser efter balansdagen

- MedCap AB (publ)s dotterbolag Unimedic AB förvärvar Cross Pharma AB och dess dotterbolag Prodlekpól i Polen. Cross Pharma gruppen är verksam inom parallellimport av registrerade läkemedel till Sverige och kommer efter förvärvet ingå i Unimedics affärsområde Apoteksservice. Cross Pharma omsatte drygt 384 MSEK 2012 med en EBITDA på 17,7 MSEK.

Då förvärvet skett i samtidigt som denna rapport tagits fram kan ingen förvärvsanalys presenteras.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 30 augusti 2013 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 10 juli 2013

Bengt Julander
Styrelseordförande

Thomas Axelsson
Styrelseledamot

Fredrik Mattsson
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Anders Hansen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 juli 2013
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN- REDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB (publ) för räkenskapsåret 2012-05-01 – 2013-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23–61.

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 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 2013 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 (publ) för räkenskapsåret 2012-05-01 – 2013-04-30.

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 ersättningskyldig 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 10 juli 2013
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

ADRESSER

MEDCAP

Sköldungagatan 4
114 27 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se
info@medcap.se

ABILIA

Kung Hans väg 3
192 68 Sollentuna
Tel: 08-594 694 00
Text tel: 08-594 694 18
Fax: 08-594 694 19
www.abilia.se
info@abilia.se

UNIMEDIC

Storjordsvägen 2
864 21 Matfors
Tel +46 60 515 000
Fax +46 60 515 011
www.unimedic.se

GEWAB

Sköldungagatan 4
114 27 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se
info@medcap.se

QUICKELS SYSTEMS

Hästholmsvägen 32
131 30 Nacka
Tel +46 8 709 49 00
Fax +46 8 709 00 12
www.quickels.com
info@quickels.com



MEDCAP
INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

MedCap AB (publ.)
Sköldungagatan 4
114 27 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se