



MEDCAP

**INVESTOR
IN LIFE SCIENCE**

UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I

MEDCAP AB (PUBL)

PÅ NASDAQ STOCKHOLM

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i MedCap AB ("Styrelsen") ("MedCap" eller "Bolaget") den 29 december 2015 beslutat att ansöka om att Bolagets aktier ska noteras på Nasdaq Stockholm ("Noteringen").

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i aktier i MedCap kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av Styrelsen i MedCap och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. MedCaps aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Premier. Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är beräknad till 24 februari 2016. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 25 februari 2016. MedCaps aktier handlas för närvarande under kortnamnet MCAP och kommer vid notering på Nasdaq Stockholm att fortsätta handlas under kortnamnet MCAP.

Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta Prospekt har sammanställts av Bolaget baserat på information från källor som Bolaget anser vara tillförlitliga. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas dock av Bolaget avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i detta Prospekt och ingenting i detta Prospekt ska ses som någon utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtid, då Bolaget inte har gjort någon oberoende verifiering härav. När investerare fattar ett investeringsbeslut avseende MedCap måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Distribution av detta Prospekt innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per dagen för detta Prospekt eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. Prospektet finns tillgängligt på MedCaps huvudkontor och hemsida www.medcap.se, samt på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se.

Styrelsen i MedCap är ansvarig för Prospektet. Information om Styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska exklusivt avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt, bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" samt "Kommentar till den finansiella utvecklingen" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förtutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget. Även om Bolaget anser att dessa framtidsinriktade uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar är de osäkra till sin natur och Bolaget kan inte på något sätt garantera att sådana uttalanden kommer att förverkligas utan faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer nämns under avsnittet "Riskfaktorer".

Framtidsinriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet och Bolaget gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt.

Information från tredje part

MedCap har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför styrelsen i MedCap inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Styrelsen känner till, väsentliga intressen i MedCap. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt Styrelsen i MedCap känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i detta Prospekt har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan summan av siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

Presentation av finansiell information

MedCaps finansiella rapporter för räkenskapsåren 2012/2013, 2013/2014 och 2014/2015, som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards antagna av EU ("IFRS"), införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFÄKTORER.....	15
BAKGRUND OCH MOTIV	21
VD HAR ORDET	22
VERKSAMHETSBESEKRVNING	23
MARKNADSÖVERSIKT OCH TRENDER.....	27
MEDCAPS INNEHAV	30
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....	37
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	42
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	46
AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	50
STYRELSE, LEDANDE BEFÄTTNINGSHAVARE OCH REVISORER	54
ÄGAR- OCH BOLAGSSTYRNING.....	57
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION.....	63
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING.....	69
BOLAGSORDNING.....	70
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	72
ADRESSER	74

DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

MedCap eller Bolaget	MedCap AB (publ), org. nr 556617-1459.
Koncernen	MedCap AB (publ) med samtliga dotterbolag.
Nasdaq Stockholm	Nasdaq Stockholm, org. nr. 556420-8394.
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074.
SEK/KSEK/MSEK	Svenska kronor/ tusen svenska kronor/ miljoner svenska kronor.
Prospektet	Föreliggande prospekt.
Noteringen	Det planerade upptagandet till handel av MedCaps aktier på Nasdaq Stockholm.

INFORMATION OM AKTIEN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL

Planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier	24 februari 2016
Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm:	25 februari 2016
Nuvarande handelsplats:	Nasdaq First North Premier
Planerad handelsplats:	Nasdaq Stockholm
Nuvarande kortnamn aktie:	MCAP
Kortnamn aktie efter noteringen på Nasdaq Stockholm:	MCAP
ISIN-kod:	SE0001121617

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q3 2015/2016	26 februari	2016
Bokslutskommuniké 2015/2016	10 juni	2016

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen är upprättad enligt informationskrav vilka redogörs för i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa "Punkter" inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är klagande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig; finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma (tillika handelsbeteckning) är MedCap AB (publ), org. nr 556617-1459.
B.2	<i>Säte och bolagsform etc.</i>	MedCap AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige år 2001 under dåvarande bolagsnamnet New Science Svenska AB och registrerades år 2007 under det nuvarande bolagsnamnet. Bolagets associationsform bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens huvudsakliga verksamhet</i>	<p>MedCap är en nordisk investeringsorganisation som förvärvar, äger, förädlar samt avyttrar små och medelstora onoterade företag inom Life Science. MedCaps affärsidé är att förvärva små och medelstora rörelsedrivande Life Science-bolag vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom tillförande av kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Därefter avses bolagsinnehaven att avyttras vid en tidpunkt som Bolaget finner lämplig med beaktande av Bolagets exitstrategi.</p> <p>MedCap har för närvarande tre huvudsakliga innehav; Abilia Holding Sverige AB ("Abilia"), Unimedic AB ("Unimedic") och Quickels Systems AB ("Quickels").</p> <p>Abilia säljer egenutvecklade och vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt, tal</p>

B.3	<i>Beskrivning av emittentens huvudsakliga verksamhet (forts.)</i>	<p>och fysiskt funktionshindrade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel med egenutvecklad mjukvara. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge, Storbritannien samt genom distributörer i ett tjugotal länder utanför hemmamarknaderna.</p> <p>Unimedic är ett nordiskt läkemedelsbolag med tre verksamhetsgrenar: Specialty Pharma, CDMO (kontraktstillverkning) och Trading. Unimedic har verksamhet i Stockholm, Matfors och Warszawa.</p> <p>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 Stockholm.</p> <p>Vart och ett av de huvudsakliga innehaven redovisas som ett eget segment. Därutöver redovisar MedCap även segmentet ”övriga” separat som består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter.</p>
B.4	<i>Betydande trender</i>	<p>Även om private equity-investeringarna, generellt sett för marknaden som helhet, minskade 2013 har, enligt Bolagets bedömning, åren 2014 och 2015 varit väsentligt mer aktiva.</p> <p>Riskkapitalinvesteringar i tidiga och tillväxtfaser i Sverige visar en tydlig nedåtgående trend enligt data från Svenska riskkapitalföreningen (SVCA). Från toppnivåerna på ca 4,8 miljarder kronor år 2008 har investeringsvolymen gått ner till drygt 1,8 miljarder kronor år 2012, en tapp på över 60 %. Den privata delen står för den största minskningen (från ca 3,7 miljarder kronor 2008 till drygt en miljard kronor 2012). Volymerna av de offentliga riskkapitalinvesteringarna har legat någorlunda stabilt runt en miljard per år under 2008–2011, men gick ner till ca 800 miljoner år 2012.</p> <p>År 2012 var Data- och konsumentelektronik den största branschen för riskkapitalinvesteringar, som totalt attraherade 35 % av investeringsvolymen. Andra stora branscher det året har varit Life Sciences (31 %), Kommunikation (11 %), Affärsrelaterade och industriella produkter (9 %) samt Energi och miljöteknik (4 %). I jämförelse med 2007 kan man konstatera att investeringar i Life Sciences har minskat, medan investeringar i Data och konsumentelektronik har ökat under denna period.¹ Bolaget bedömer att investeringar i Life Science relativt sett minskat sin andel under senaste åren.</p> <p>MedCap har känt av en något ökad konkurrens om förvärvsobjekten, dock bedöms kombinationen av en utmanande konjunktur de senaste åren, MedCaps branschkunskap och nätverk samt bankernas något mer restriktiva hållning till förvärvsfinansiering vara faktorer som gynnar MedCaps.</p> <p>¹ Riskkapitalmarknaden i Sverige 2013, Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser.</p>
B.5	<i>Koncernbeskrivning</i>	<p>MedCap är moderbolag i Koncernen, som består av fyra innehav varav dessa utgör dotterbolagen, Unimedic AB (ägs till 90,14%), Abilia Sverige Holding AB (ägs till 88,98%), Quickels Systems AB (ägs till 90,2%) samt helägda Dunmedic AB (vilande).</p>
B.6	<i>Större aktieägare</i>	<p>Per den 31 oktober 2015 uppgick antalet aktier till 134 011 184 och antal aktieägare var drygt 2 000. Alla aktier har samma röstvärde. Nedan visas Bolagets större aktieägare (≥ 5 procent) per den 31 oktober 2015 och därefter kända förändringar.</p>

B.6	<i>Större aktieägare (forts.)</i>	<p>Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande, utöver nedanstående avtal om ordnad försäljning, som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p> <table border="1" data-bbox="472 383 1426 640"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bengt Julander (genom Linc Invest AB)</td> <td>27 949 456</td> <td>20,9</td> </tr> <tr> <td>Bure Equity AB</td> <td>26 869 242</td> <td>20,0</td> </tr> <tr> <td>Karl Tobieson, (privat, närstående samt via bolag)</td> <td>6 656 841</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>72 535 645</td> <td>54,1</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>134 011 184</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)	Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	27 949 456	20,9	Bure Equity AB	26 869 242	20,0	Karl Tobieson, (privat, närstående samt via bolag)	6 656 841	5,0	Övriga	72 535 645	54,1	Totalt	134 011 184	100,0																																																																																																																							
Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)																																																																																																																																									
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	27 949 456	20,9																																																																																																																																									
Bure Equity AB	26 869 242	20,0																																																																																																																																									
Karl Tobieson, (privat, närstående samt via bolag)	6 656 841	5,0																																																																																																																																									
Övriga	72 535 645	54,1																																																																																																																																									
Totalt	134 011 184	100,0																																																																																																																																									
B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Nedan redovisas MedCaps historiska finansiella information hämtad från Bolagets reviderade koncernredovisningar för perioden 2012/2013 - 2014/2015 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015. Bolagets delårsrapport för perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015 har översiktligt granskats. MedCaps räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).</p> <p>Koncernens resultaträkningar i sammandrag</p> <table border="1" data-bbox="472 987 1426 1809"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1 maj - 31 oktober</th> <th colspan="3">1 maj - 30 april</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Översiktligt granskad</th> <th colspan="3">Reviderad</th> </tr> <tr> <th>KSEK</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014/2015</th> <th>2013/2014</th> <th>2012/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">Rörelsens intäkter</td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>381 470</td> <td>418 161</td> <td>852 754</td> <td>826 086</td> <td>349 041</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>5 410</td> <td>3 701</td> <td>11 194</td> <td>6 507</td> <td>8 589</td> </tr> <tr> <td></td> <td>386 880</td> <td>421 862</td> <td>863 949</td> <td>832 593</td> <td>357 630</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Rörelsens kostnader</td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td>-248 500</td> <td>-298 870</td> <td>-597 859</td> <td>-574 171</td> <td>-151 501</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-41 357</td> <td>-43 560</td> <td>-87 448</td> <td>-88 308</td> <td>-60 692</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-65 567</td> <td>-64 424</td> <td>-140 074</td> <td>-114 702</td> <td>-104 049</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar</td> <td>-10 941</td> <td>-10 322</td> <td>-20 094</td> <td>-24 524</td> <td>-20 901</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-3 483</td> <td>-1 627</td> <td>-7 533</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>17 032</td> <td>3 059</td> <td>10 940</td> <td>30 888</td> <td>20 487</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>56</td> <td>1 927</td> <td>4 992</td> <td>3 051</td> <td>1 618</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-2 509</td> <td>-2 566</td> <td>-4 182</td> <td>-7 256</td> <td>-2 561</td> </tr> <tr> <td>Finansiella poster netto</td> <td>-2 453</td> <td>-639</td> <td>810</td> <td>-4 205</td> <td>-943</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>14 579</td> <td>2 420</td> <td>11 750</td> <td>26 683</td> <td>19 544</td> </tr> <tr> <td>Skatt på årets resultat</td> <td>-3 207</td> <td>-1 173</td> <td>-2 292</td> <td>-425</td> <td>-4 384</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>11 372</td> <td>1 247</td> <td>9 458</td> <td>26 258</td> <td>17 510*</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Årets resultat hänförligt till:</td> </tr> <tr> <td>Moderbolagets aktieägare</td> <td>5 244</td> <td>1 355</td> <td>8 524</td> <td>22 608</td> <td>17 112</td> </tr> <tr> <td>Innehavare utan bestämmande inflytande</td> <td>1 361</td> <td>276</td> <td>934</td> <td>3 650</td> <td>398</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Inkluderar även resultat från avvecklad verksamhet om 2 350 KSEK</p>		1 maj - 31 oktober		1 maj - 30 april			Översiktligt granskad		Reviderad			KSEK	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013	Rörelsens intäkter						Nettoomsättning	381 470	418 161	852 754	826 086	349 041	Övriga rörelseintäkter	5 410	3 701	11 194	6 507	8 589		386 880	421 862	863 949	832 593	357 630	Rörelsens kostnader						Råvaror och förnödenheter	-248 500	-298 870	-597 859	-574 171	-151 501	Övriga externa kostnader	-41 357	-43 560	-87 448	-88 308	-60 692	Personalkostnader	-65 567	-64 424	-140 074	-114 702	-104 049	Av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-10 941	-10 322	-20 094	-24 524	-20 901	Övriga rörelsekostnader	-3 483	-1 627	-7 533	-	-	Rörelseresultat	17 032	3 059	10 940	30 888	20 487	Finansiella intäkter	56	1 927	4 992	3 051	1 618	Finansiella kostnader	-2 509	-2 566	-4 182	-7 256	-2 561	Finansiella poster netto	-2 453	-639	810	-4 205	-943	Resultat före skatt	14 579	2 420	11 750	26 683	19 544	Skatt på årets resultat	-3 207	-1 173	-2 292	-425	-4 384	Årets resultat	11 372	1 247	9 458	26 258	17 510*	Årets resultat hänförligt till:						Moderbolagets aktieägare	5 244	1 355	8 524	22 608	17 112	Innehavare utan bestämmande inflytande	1 361	276	934	3 650	398
	1 maj - 31 oktober			1 maj - 30 april																																																																																																																																							
	Översiktligt granskad		Reviderad																																																																																																																																								
KSEK	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013																																																																																																																																						
Rörelsens intäkter																																																																																																																																											
Nettoomsättning	381 470	418 161	852 754	826 086	349 041																																																																																																																																						
Övriga rörelseintäkter	5 410	3 701	11 194	6 507	8 589																																																																																																																																						
	386 880	421 862	863 949	832 593	357 630																																																																																																																																						
Rörelsens kostnader																																																																																																																																											
Råvaror och förnödenheter	-248 500	-298 870	-597 859	-574 171	-151 501																																																																																																																																						
Övriga externa kostnader	-41 357	-43 560	-87 448	-88 308	-60 692																																																																																																																																						
Personalkostnader	-65 567	-64 424	-140 074	-114 702	-104 049																																																																																																																																						
Av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-10 941	-10 322	-20 094	-24 524	-20 901																																																																																																																																						
Övriga rörelsekostnader	-3 483	-1 627	-7 533	-	-																																																																																																																																						
Rörelseresultat	17 032	3 059	10 940	30 888	20 487																																																																																																																																						
Finansiella intäkter	56	1 927	4 992	3 051	1 618																																																																																																																																						
Finansiella kostnader	-2 509	-2 566	-4 182	-7 256	-2 561																																																																																																																																						
Finansiella poster netto	-2 453	-639	810	-4 205	-943																																																																																																																																						
Resultat före skatt	14 579	2 420	11 750	26 683	19 544																																																																																																																																						
Skatt på årets resultat	-3 207	-1 173	-2 292	-425	-4 384																																																																																																																																						
Årets resultat	11 372	1 247	9 458	26 258	17 510*																																																																																																																																						
Årets resultat hänförligt till:																																																																																																																																											
Moderbolagets aktieägare	5 244	1 355	8 524	22 608	17 112																																																																																																																																						
Innehavare utan bestämmande inflytande	1 361	276	934	3 650	398																																																																																																																																						

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts.)	Koncernens balansräkningar i sammandrag				
		31 oktober		30 april		
		Översiktligt granskad		Reviderad		
KSEK	2015	2014	2015	2014	2013	
TILLGÅNGAR						
<i>Immateriella tillgångar</i>						
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	40 573	40 686	40 279	39 573	40 192	
Patent	198	129	115	133	147	
Varumärke	46 273	49 450	49 768	49 450	50 344	
Försäljningsrättighet	4 118	5 418	4 768	6 069	7 369	
Produktionsavtal	10 800	12 625	11 700	13 500	15 300	
Mjukvara	0	190	-	1 076	2 847	
Produkt	7 723	8 260	8 272	8 540	9 486	
Egenutvecklat system	1 622	1 583	1 617	1 705	-	
Goodwill	57 741	56 279	57 326	55 682	42 186	
Summa immateriella tillgångar	169 047	174 620	173 844	175 728	167 870	
<i>Materiella tillgångar</i>						
Maskiner, inventarier och verktyg	23 343	26 722	24 662	27 002	18 329	
Summa materiella anläggningstillgångar	23 343	26 722	24 662	27 002	18 329	
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>						
Uppskjutna skattefordringar	4 230	4 825	4 105	4 434	-	
Övriga långfristiga fordringar	1 134	1 313	1 258	913	872	
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar	5 364	6 138	5 363	5 347	872	
Summa anläggningstillgångar	197 754	207 480	203 870	208 077	187 071	
<i>Omsättningstillgångar</i>						
Varulager	119 426	134 355	111 651	172 392	65 101	
Kundfordringar	135 053	123 041	145 773	187 026	55 046	
Aktuell skattefordran	5 213	6 254	1 750	1 225	818	
Övriga fordringar	5 726	2 112	4 683	4 723	5 521	
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	8 563	8 307	6 088	6 345	5 680	
Likvida medel	56 794	69 735	75 341	21 222	45 521	
Summa omsättningstillgångar	330 775	343 803	345 286	392 933	177 687	
SUMMA TILLGÅNGAR	528 529	551 283	549 156	601 010	364 758	

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts.)	31 oktober		30 april		
		Översiktligt granskad		Reviderad		
		2015	2014	2015	2014	2013
KSEK						
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
<i>Eget kapital</i>						
Aktiekapital		5 360	5 360	5 360	4 846	4 846
Övrigt tillskjutet kapital		216 364	219 087	219 282	170 286	170 286
Omräkningsreserver		-4 767	-3 939	-2 082	-4 324	-3 166
Balanserat resultat, inkl. årets resultat		55 058	38 395	44 235	38 192	13 260
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		272 015	258 903	266 796	209 000	185 224
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		15 206	11 520	13 837	12 923	10 258
Totalt eget kapital		287 221	270 423	280 633	221 923	195 483
<i>Långfristiga skulder</i>						
Uppskjutna skatteskulder		24 265	26 585	25 125	26 630	30 752
Upplåning, räntebärande		36 942	16 975	12 169	29 098	23 012
Övriga avsättningar		952	480	39	88	114
Summa långfristiga skulder		62 159	44 039	37 334	55 816	53 878
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Upplåning, räntebärande		82 292	120 136	129 367	162 532	45 570
Leverantörsskulder		52 655	59 966	52 216	85 928	25 880
Aktuella skatteskulder		3 510	9 400	4 196	9 884	8 760
Övriga skulder		14 580	29 266	16 523	36 401	15 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		26 112	18 054	28 887	28 527	20 089
Summa kortfristiga skulder		179 149	236 821	231 190	323 271	115 398
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		528 529	551 283	549 156	601 010	364 758
Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag						
		1 maj - 31 oktober		1 maj - 30 april		
		Översiktligt granskad		Reviderad		
KSEK		2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		23 599	53 755	2 258	865	38 850
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-10 914	-9 725	-18 110	-24 750	-23 202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 232	4 482	-31 232	-414	2 135
Årets kassaflöde		-18 547	48 513	54 120	-24 299	17 483
Likvida medel vid årets början		75 342	21 222	21 222	45 521	28 038
Likvida medel vid årets slut		56 794	69 735	75 342	21 222	45 521

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information (forts.)</i>	Segmentsinformation	31 oktober		1 maj - 30 april		
			<i>Översiktligt granskad</i>		<i>Reviderad</i>		
		KSEK	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
		Nettoomsättning					
		Abilia	87 046	85 846	177 116	183 205	165 502
		Unimedic	288 435	327 658	664 764	634 041	174 360
		Quickels	6 013	4 674	10 890	9 038	9 933
		Övriga**	3 620	3 228	4 265	3 905	4 757
		Elimineringar***	-3 644	-3 246	-4 281	-4 103	-5 511
		Koncernen	381 470	418 161	852 754	826 085	349 041
**Segmentet övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.							
*** Sedan räkenskapsåret 2014/2015 har koncernelimineringarna från Övriga lyfts ut. Övriga består från och med räkenskapsåret 2014/2015 endast av övriga bolag inom Koncernen.							
		31 oktober		1 maj - 30 april			
		<i>Översiktligt granskad</i>		<i>Reviderad</i>			
KSEK	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013		
Rörelseresultat*							
Abilia	5 704	4 301	6 709	17 043	3 429		
Unimedic	14 480	3 105	11 471	22 814	26 202		
Quickels	1 572	614	2 039	662	1 131		
Övriga**	-3 123	-3 128	-6 308	-9 631	-10 275		
Elimineringar***	-1 601	-1 835	-2 972	-	-		
Koncernen	17 032	3 058	10 940	30 888	20 487		
*Justerat för management fees.							
** Segmentet övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.							
*** Sedan räkenskapsåret 2014/2015 har koncernelimineringarna från Övriga lyfts ut. Övriga består från och med räkenskapsåret 2014/2015 endast av övriga bolag inom Koncernen.							
Koncernens nyckeltal i sammandrag							
		31 oktober		1 maj - 30 april			
		<i>Översiktligt granskad</i>		<i>Reviderad</i>			
KSEK (om inte annat anges)	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013		
EBITDA	27 974	13 380	31 034	55 412	41 388		
Soliditet (%)	51,3	47,0	48,6	34,8	50,8		
Eget kapital / aktie (SEK/aktie)	2,03	1,93	1,99	1,73	1,53		
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North Premier	2,33	3,19	2,76	4,25	2,10		
Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS							
<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA, Earnings Before Interest, Tax and Depreciation/Amortization (resultat före skatt 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. 							

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald historisk finansiell information (forts.)</i></p>	<p>Väsentliga förändringar i emittentens finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 maj 2012 - 31 oktober 2015</p> <p><i>1 maj 2015 - 31 oktober 2015 jämfört med motsvarande period 2014</i></p> <p>Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015 uppgick till 381 470 (418 161) KSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 11 372 (1 246) KSEK. Affärsområdet Specialty Pharma inom segmentet Unimedic visade upp en hög försäljningstillväxt där nettoomsättning uppgick till 71 000 (43 000) KSEK samtidigt som det skedde en nedgång inom tradingverksamheten där nettoomsättningen uppgick till 169 000 (248 000) KSEK. Försäljningstappet är huvudsakligen kopplat till den svaga kronkursen relativt de valutor som produkterna köps in i vilket gjort att marknaden för parallellimport minskat samt att ett antal originaltillverkare sänkt priserna i Sverige vilket minskar utrymmet för parallellimport. Unimedic Produktion AB (tidigare Miwana AB) förvärvades av Unimedic under periodens första kvartal. Inom segmentet Abilia ökade försäljningen till 87 046 (85 846) KSEK.</p> <p><i>1 maj 2014 - 30 april 2015 jämfört med motsvarande period 2013/2014</i></p> <p>Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2014 till 30 april 2015 uppgick till 852 754 (826 086) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 9 458 (26 258) KSEK. Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Abilia hade ett mycket svagt år försäljningsmässigt vilket slog hårt på resultatet. Under året lades driftsenheten i Risör och säljkontoret i Danmark ned vilket påverkade omsättningen. Resultatutvecklingen påverkades i hög grad av en svag efterfrågan inom kontraktstillverkning inom segmentet Unimedic samt även som ett resultat av fortsatta omstruktureringar verksamheterna inom såväl Unimedic som Abilia.</p> <p><i>1 maj 2013 - 30 april 2014 jämfört med motsvarande period 2012/2013</i></p> <p>Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2013 till 30 april 2014 uppgick till 826 086 (349 041) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 26 258 (17 510) KSEK. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt genomförda förvärv av Cross Pharma AB (inkl. Prodlekpul) som stod för ca. 420 000 KSEK, förvärvet av TCL som stod för ca. 36 000 KSEK samt förvärvet av Pharmadon som stod för ca. 3 500 KSEK. Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Resultatutvecklingen var i huvudsak relaterad till en väsentlig ökning av försäljningen inom affärsområdet Apoteksservice. Unimedic hade 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 nått högre omsättning och bättre resultat än föregående år.</p> <p>Väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat efter den 31 oktober 2015</p> <p>Den 2 februari 2016 förvärvade MedCap, genom ett nybildat ägarbolag, 51,5% av bolagen Inpac respektive AirContainer. Inpac och AirContainer erbjuder tillsammans ett brett utbud av förpackningslösningar för läkemedel och probiotika. Fokus efter sammanslagningen kommer ligga på att vidareutveckla förpackningserbudandet inom probiotika och validerade lösningar inom kylkedjedistribution. Koncernen hade tillsammans en omsättning räkenskapsåret 2015 på 63,5 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka 7,3 MSEK. MedCaps investering uppgår till 11,5 MSEK, baserat på ett skuldfritt värde på cirka 40 MSEK med 50% förvärvsfinansiering, huvudsakligen genom bankfinansiering. Förvärvet väntas ha positiv effekt på MedCaps omsättning och resultat under verksamhetsåret 2015/2016.</p>
-------------------	--	--

		Utöver ovanstående har inga väsentliga förändringar skett i emittentens finansiella situation och rörelseresultat efter den 31 oktober 2015.
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämpligt; Bolaget har inte upprättat proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt; Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelser</i>	Ej tillämpligt; Inga anmärkningar finns i revisionsberättelserna för den historiska finansiella informationen.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämpligt; Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	<i>Slag och kategori</i>	Stamaktier i MedCap AB (publ). ISIN-kod: SE0001121617.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Det finns 134 011 184 emitterade aktier i Bolaget. Samtliga aktier är fullt betalda. Bolagets registrerade aktiekapital är 5 360 447,36 SEK, vilket medför ett kvotvärde om 0,04 SEK per aktie.
C.4	<i>Aktiernas rättigheter</i>	<p>Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets stämma. Varje aktie medför lika rätt till utdelning av vinst och överskott i likvidation (om tillämpligt). Utdelning beslutas av bolagsstämman och rätt till utdelning tillfaller den som per den avstämningsdag som stämman beslutat står registrerad som innehavare av aktie i den av Euroclear förda aktieboken för Bolaget.</p> <p><i>Företrädesrätt till nya aktier m.m.</i> Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.</p> <p><i>Rätt till utdelning och behållning vid likvidation</i> Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription.</p>
C.5	<i>Överlåtbarhet</i>	Ej tillämpligt; Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Bolagets aktier.

C.6	<i>Upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Bolagets aktier handlas sedan mars 2009 på Nasdaq First North Premier och var dessförinnan upptagna till handel på den ordinära First North-listan. Bolagets kortnamn (ticker) är MCAP och aktiernas ISIN-kod är SE0001121617. Bolaget har den 15 februari 2016 ansökt om att Bolagets aktier ska noteras på Nasdaq Stockholm. Aktierna kommer att fortsätta att handlas under kortnamnet MCAP. Planerad första dag för handel är den 24 februari 2016.
C.7	<i>Utdelnings-policy</i>	Fram till dagen för Prospektet har MedCap inte beslutat om, eller utbetalat, någon utdelning, inklusive verksamhetsåret 2014/2015. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av Styrelsen. I övertåganden om framtida utdelning kommer Styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Koncernens verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Nedanstående <i>huvudsakliga riskfaktorer</i>, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Koncernens framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del att vara beroende av portföljbolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur är beroende av ett flertal faktorer. Om Bolaget inte med framgång kan genomföra investeringar och avyttringar till för Bolaget fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen på investerat kapital blir sämre än förväntat vilket kan medföra en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på någon marknadsplats. Bristande likviditet eller avyttringar med förlust kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Värdet på Bolagets investeringsportfölj kan i vissa fall vara starkt beroende av att de marknader som portföljbolagen är verksamma på utvecklas positivt, vilket för MedCap i huvudsak utgörs av marknader med koppling till Life Science. Det finns en risk att värdet på enskilda portföljbolag sjunker vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • MedCaps portföljbolag är i hög grad aktiva på marknader som är konkurrensutsatta. Det finns en risk att utvecklingen eller vidtagna marknadsåtgärder hos portföljbolagens konkurrenter medför att värdet på MedCaps portföljbolag minskar eller att portföljbolagens operativa verksamhet försämrars, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Vissa av MedCaps portföljbolag omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet. Det finns en risk att erforderliga tillstånd, i huvudsak

	<p><i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen (forts.)</i></p>	<p>kopplat till medicinska regulatoriska krav och miljökrav, inte kan erhållas eller upprätthållas vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Framtida förändringar i kassaflöden, värderingar, kapitalkostnader eller andra faktorer kan leda till att MedCaps immateriella anläggningstillgångar minskar i värde och leda till nedskrivningar av tillgångarnas värde. Om en framtida nedskrivning blir nödvändig kan detta få väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Om MedCap inte lyckas bygga upp och hantera en växande investeringsportfölj kan det få en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • MedCaps intäkter genereras primärt genom portföljbolagens verksamheter i olika länder. Skattemyndigheterna i länder där Koncernen bedriver verksamhet kan göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från MedCaps bedömning eller tolkning av ovan nämnda lagar, avtal och regleringar. Sådana beslut och förändringar, vilka kan ha retroaktiv verkan, skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på MedCaps verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Förvärv kan resultera i operationella problem och andra negativa konsekvenser vilka kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • MedCaps resultat påverkas av valutafluktuationer. Bolaget är i huvudsak exponerat mot EUR, GBP, PLN och NOK. Bolaget säkrar enbart delar av valutaflöden och därför finns det risk för att stora valutafluktuationer kan påverka Bolagets resultat negativt. • MedCap är beroende av möjligheten att tillse eventuella framtida kapitalbehov och det finns risk att MedCap inte kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital, även om den ekonomiska utvecklingen för MedCap är positiv vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • MedCaps verksamhet är till viss del beroende av Unimedics produktionsanläggning för farmaceutiska produkter i Matfors. Om någon av produktionsenheterna i anläggningen helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon utrustning i anläggningarna skulle skadas allvarligt kan de ha en negativ väsentlig inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Om befintliga nyckelpersoner lämnar MedCap eller inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet.
<p>D.3</p>	<p><i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</i></p>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. <i>Huvudsakliga risker</i> relaterade till Bolagets aktier innefattar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde. • MedCaps aktier kan bli föremål för en inaktiv och illikvid handel varvid priset på aktierna kan bli instabilt och investerare kan förlora en betydande del av sina investeringar. • Påverkan från större aktieägare som genom sina respektive innehav i Bolaget

	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen (forts.)</i>	<p>har möjlighet att utöva ett betydande inflytande över Bolaget och kan därmed påverka frågor som kräver aktieägarnas godkännande. De större aktieägarnas intressen avvika från andra aktieägares intressen och de kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Under de närmaste åren bedöms eventuella överskottsmedel behöva återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets fortsatta tillväxt. Det finns en risk att MedCap i framtiden inte kan lämna utdelning.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.2	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.5	<i>Säljare av värdepapperen</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.6	<i>Utspädnings-effekt</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämpligt; Bolaget erbjuder varken befintliga eller nyemitterade värdepapper.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att investerare noggrant analyserar de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiernas framtida utveckling. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och medföra att värdet på Bolagets aktier sjunker väsentligt och att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Bolagets framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Bolaget för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget negativt. Utöver information som framkommer i detta Prospekt bör därför varje investerare också göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad

Risikkapitalrelaterade investeringar

Bolaget har gjort och avser framgent att göra olika investeringar i onoterade bolag som är verksamma inom Life Science-branschen i Norden. Den potentiella värdeökningen för sådana investeringar är ofta stor men innebär samtidigt en risk, varför det ekonomiska utfallet av Bolagets investeringar kan variera. Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del att vara beroende av de underliggande bolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur är beroende av ett flertal faktorer såsom förmågan hos ledande befattningshavare och styrelsen i respektive bolag att genomföra värdehöjande aktiviteter. Bolagets värde är i allt väsentligt beroende av utvecklingen på de investeringar i portföljbolag och tilläggsförvärv till portföljbolag som Bolaget gör och Bolagets förmåga att realisera värdet av dessa innehav. Avkastningen på MedCaps investeringar är även beroende av värderingen vid investerings, respektive avyttringstidpunkten och Bolagets förmåga att genomföra investeringar och avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Sådan värdering kan i sin tur bero på faktorer som ligger både inom och utom Bolagets kontroll. Faktorer som ligger inom Bolagets kontroll är t.ex. förmågan att organisera förvärv och avyttringar. Faktorer som ligger utom Bolagets kontroll är t.ex. omvärldsfaktorer såsom det globala makroekonomiska klimatet och köparens kostnader i samband med eventuell förvärvsfinansiering. Om Bolaget inte med framgång kan genomföra investeringar och avyttringar till för Bolaget fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen på investerat kapital blir sämre än förväntat vilket kan medföra en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till MedCaps onoterade innehav

Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på någon marknadsplats. MedCap kan tvingas sälja delar av sina onoterade innehav för mindre än det uppskattade maximala värdet eller med förlust. Onoterade innehav kännetecknas även generellt sett av sämre finansiell och operationell insyn och kan därför innebära högre företagsspecifika risker. Bristande likviditet eller avyttringar med förlust kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Värdet på Bolagets investeringar är beroende av utvecklingen på de marknader som de olika portföljbolagen är verksamma på

Värdet på Bolagets investeringsportfölj kan i vissa fall vara starkt beroende av att de marknader som portföljbolagen är verksamma på utvecklas positivt, vilket för MedCap i huvudsak utgörs av marknader med koppling till Life Science. Marknadsutvecklingen för portföljbolagen ligger i hög grad utanför MedCaps kontroll. Om utvecklingen på de marknader vilka ett eller flera portföljbolag är verksamma inom är eller blir negativ, finns det risk att värdet på enskilda investeringar och portföljbolag sjunker vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens avseende investeringar

Vissa investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare vilket kan leda till högre konkurrens om investeringsobjekten. En sådan konkurrens kan innebära att Bolaget inte kan genomföra investeringar till för Bolaget förmånliga villkor vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Konkurrens på portföljbolagens marknader

MedCaps portföljbolag är i hög grad aktiva på marknader som är konkurrensutsatta. Det finns en risk att utvecklingen eller vidtagna marknadsåtgärder hos portföljbolagens konkurrenter medför att värdet på MedCaps portföljbolag minskar eller att portföljbolagens operativa verksamhet försåras, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konjunkturutveckling

MedCaps portföljbolags framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där portföljbolagen verkar skulle kunna minska efterfrågan på dess olika produkter, vilket kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MedCaps portföljbolag är föremål för regulatoriska krav och miljökrav

Vissa av MedCaps portföljbolag omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet. Det finns en risk att erforderliga tillstånd, i huvudsak kopplat till medicinska regulatoriska krav och miljökrav, inte kan erhållas eller upprätthållas. Vidare kan förändringar i regelverk som gäller för de relevanta portföljbolagen som innebär strängare krav, eller förändrade förutsättningar, leda till ytterligare investeringar krävs eller att kostnaderna ökar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

MedCaps balansräkning består till stor del av immateriella anläggningstillgångar

Den 31 oktober 2015 uppgick MedCaps totala immateriella tillgångar till 169 047 KSEK. Framtida förändringar i kassaflöden, värderingar, kapitalkostnader eller andra faktorer kan leda till att MedCaps immateriella anläggningstillgångar minskar i värde och leda till nedskrivningar av tillgångarnas värde. Om en framtida nedskrivning blir nödvändig kan detta få väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker hänförliga till avtal som portföljbolag ingått med kunder, leverantörer etc.

Av avtalen med MedCaps portföljbolags kunder är Unimedics avtal med Apoteket AB och Kronans Droghandel AB de största. Dessa avtal står, per den 31 oktober 2015, för ca 15 procent respektive 13 procent av Koncernens totala nettoomsättning. Om dessa avtal skulle sägas upp eller på annat sätt avslutas kan detta få väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare är portföljbolagen beroende av vissa av sina respektive leverantörer, kontraktstillverkare av läkemedel och distributörer och om dessa avtal skulle sägas upp eller oväntat komma att upphöra så kan det på kort sikt få negativ effekt på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Portföljbolagen är beroende av immateriella rättigheter och metoderna för att skydda dessa kan vara otillräckliga

Portföljbolagen förlitar sig på en kombination av patent- och varumärkeslagar, affärshemligheter, sekretessförfaranden och avtalsbestämmelser som ska skydda immateriella rättigheter. Det föreligger bland annat risk för att nya produkter eller teknologier som utvecklats av portföljbolagen inte kan patenteras eller att tredje part får patenten ogiltigförklarade eller upphävda, eller att patent som ägs av konkurrenter kan försämra ett portföljbolags förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet.

Statliga myndigheter kan komma att avslå varumärkesansökningar som portföljbolagen lämnar in och även om ansökningarna skulle godkännas, kan registreringarna bestridas eller ifrågasättas av externa

parter. Trots portföljbolagens ansträngningar att skydda portföljbolagens immateriella rättigheter kan olika aktörer komma att obehörigen försöka plagiera eller få tillgång till och använda portföljbolagens teknologi och varumärken.

Bevakning av obehörig användning av immateriella rättigheter är komplicerat och kostsamt och resultatet av eventuella rättsliga åtgärder är osäkert. Till följd härav finns risk för att de åtgärder som vidtas av ett portföljbolag visar sig vara otillräckliga för att förhindra att någon obehörigen tillgodogör sig dess teknologi. Det finns risk för att portföljbolagens åtgärder för att bevara sekretessen kring affärshemligheter och konfidentiell information är otillräckliga för att förhindra att andra erhåller sådan information. Om någon av ovannämnda risker skulle förverkligas, skulle det kunna få väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

MedCap kan misslyckas med att bygga upp och hantera en växande investeringsportfölj

MedCap avser att i framtiden göra ytterligare investeringar till sin investeringsportfölj samt att i övrigt expandera verksamheten. MedCap strävar även efter att som en aktiv ägare bidra till att skapa tillväxt i portföljbolagens omsättning och lönsamhet de kommande åren. Även om de underliggande fundamentala drivkrafterna för Life Science utvecklas som Bolaget förväntar sig, kan oförmåga att hantera stora organisatoriska förändringar i portföljbolagen skapa problem för Bolaget. Expansionsplanerna kräver att Bolaget lyckas vidareutveckla sina investeringar. För att vara framgångsrikt behöver portföljbolagen gradvis utöka sina befintliga organisationer. Om MedCap misslyckas med att utöka organisationen i jämn takt på alla områden eller att strävan att skapa tillväxt i portföljbolagen finns risk för att vissa funktioner blir eftersatta vilket i förlängningen kan påverka portföljbolagen negativt. Om detta skulle ske finns risk för att Bolagets affärsverksamhet påverkas vilket skulle kunna få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv kan resultera i operationella problem och andra negativa konsekvenser

MedCap utvärderar kontinuerligt olika förvärvsmöjligheter i linje med Bolagets strategi. Förvärvsaktiviteter kan innebära vissa finansiella, ledningsrelaterade och operationella risker, som till exempel att ledningens uppmärksamhet inte riktas mot befintliga investeringar, svårigheter med integration eller separation från befintlig verksamhet, och utmaningar som följer av förvärv vilka inte uppnår försäljningsnivåer och lönsamhet som motiverar den gjorda investeringen. Om förvärv inte blir framgångsrikt integrerade kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Portföljbolagen är exponerade för risker relaterade till produktansvar och försäkring

Portföljbolagens verksamhet som rör såväl medicinsk som medicinteknisk utveckling, kliniska prövningar, produktion, marknadsföring och försäljning av portföljbolagens produkter medför en risk beträffande produktansvar. Trots att MedCap anser sig ha ett tillfredställande försäkringsskydd avseende produktansvar finns det en risk att Koncernens försäkringar inte till fullo eller alls täcker skadeståndsanspråk vid händelse av eventuella skador till följd av användning av användande av portföljbolagens produkter. Om denna typ av skador uppstår och Koncernen anses skadeståndsansvarig, kan detta få väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Exponering för valutakursrisker kan påverka MedCaps kassaflöde, resultaträkning och balansräkning

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering för valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än de respektive portföljbolagens (inklusive deras dotterbolags) lokala valutor (transaktionsexponering) samt vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). MedCaps internationella verksamhet ger upphov till ett betydande kassaflöde i utländsk valuta. MedCap är främst exponerat för förändringar i EUR, GBP, PLN och

NOK i förhållande till SEK. Eventuella valutakursförändringar skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på MedCaps verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

MedCap är exponerat för kreditrisker

Bolagets kundfordringar, utestående fordringar och avtalade transaktioner är förknippade med kreditrisk. För det fall Bolagets kunder inte kan betala sina fakturor i tid, eller överhuvudtaget, riskerar MedCap att drabbas av kreditförluster. Det finns risk att kreditförlusterna ökar framgent, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på MedCaps verksamhet, finansiella ställning och resultat.

MedCap är beroende av möjligheten att tillse eventuella framtida kapitalbehov

MedCaps framtida vinstpotential är i hög grad beroende av Life Science-branschens framtida utveckling. Enligt Bolagets bedömning är det befintliga rörelsekapitalet tillräckligt åtminstone för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Eventuella förvärv eller kommande investeringar i portföljbolag under eller efter denna period kan medföra att det kommer att behövas tillskott av kapital. Framtida förvärv kan behöva finansieras genom nyemissioner innebärande utspädning för befintliga aktieägare, upptagande av skuld, ansvarsförbindelser, amorteringskostnader, nedskrivning av goodwill eller omstruktureringskostnader som bland annat är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta finansiering och det allmänna marknadsläget för kapitaltillskott. Det finns risk att MedCap inte kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital, även om den ekonomiska utvecklingen för MedCap är positiv. Skulle Bolaget inte få tillgång till ytterligare finansiering, eller kunna få sådan finansiering på skäliga villkor, kan detta komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

MedCap är beroende av nyckelpersoner

MedCap är för sin framgång beroende av ledarskapet från flera nyckelpersoner, inklusive den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. MedCap bedömer att Bolaget även i framtiden är beroende av Bolagets förmåga att stödja nyckelpersoner och fortsätta att attrahera, motivera och behålla kompetent personal. Om MedCap skulle förlora en eller flera nyckelpersoner kan det vara svårt att ersätta dem vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden kan leda till ökade kostnader för legal rådgivning, vilket kan påverka Bolagets resultat negativt

Portföljbolagens teknologi och produkter förväntas även fortsättningsvis till stor del säljas både i Sverige och på andra marknader. Detta innebär att Bolaget kan komma att behöva ta hänsyn till flera olika rättssystem genom vilka Bolaget kan exponeras för legala risker som Bolaget inte kunnat förutse. Att hantera legala risker kan leda till ökade kostnader för legal rådgivning, vilket kan påverka Bolagets resultat negativt.

Tvister

Det finns risk att MedCap eller MedCaps portföljbolag blir inblandat i rättsprocesser förknippade med Bolagets verksamhet. Sådana rättsprocesser kan avse tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter, giltighetstid för patent samt kommersiella eller andra typer av tvister. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och få en väsentlig negativ inverkan på MedCaps rykte, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförutsedda produktionsstopp, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan kan påverka MedCap negativt

MedCaps verksamhet är till viss del beroende av Unimedics produktionsanläggning för farmaceutiska produkter i Matfors. Om någon av produktionsenheterna i anläggningen helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon utrustning i anläggningarna skulle skadas allvarligt kan produktionen och följaktligen distributionen av Bolagets produkter komma att hindras eller avbrytas. Unimedics tillverkning består av ett flertal processer där avbrott eller störningar, till exempel till följd

av regulatoriska krav för produktion av läkemedel, haveri, brand, arbetstvister, eller naturkatastrofer hos Bolaget eller dess leverantörer, kan väsentligt påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot kunderna. Dessa typer av händelser kan medföra att Unimedics leveranser av läkemedel, helt eller delvis, upphör under en kortare eller längre period. Att ersätta tillgångar som skadats i samband med sådana händelser kan vara svårt och kostsamt. Kunder kan vara beroende av planerade leveranser från Unimedic och kunder som blir tvungna att lägga om sin produktion eller sina leveranser till följd av förseningar från Unimedics sida kan komma att rikta krav gentemot Bolaget. Avbrott i produktionen kan även skada anseendet hos nuvarande och potentiella kunder vilket kan leda till försämrade kundrelationer och lägre försäljning. I den utsträckning oförutsedda produktionsavbrott, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan inte fullt ut täcks av försäkring kan det även ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Avbrott i MedCaps IT-system skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt

MedCap är beroende av att av Koncernen använda IT-system fungerar effektivt och utan avbrott för att driva och övervaka olika områden av verksamheten, bland annat produktionssystem, försäljning, lagerhantering, distribution, inköp och lagerkontroll. Ett större haveri eller annat avbrott i ett eller flera IT-systemen eller avseende leveranser av IT-tjänster skulle kunna påverka förmågan att bedriva verksamheten och kan ha en väsentlig negativ effekt på MedCaps verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Koncernen är exponerat för skatterelaterade risker

MedCaps intäkter genereras primärt genom portföljbolagens verksamheter i olika länder. Koncernens internprissättning genomförs i enlighet med MedCaps bedömning eller tolkning av gällande skatterättsliga lagar, avtal, regleringar och krav från relevanta skattemyndigheter. Dessa bedömningar har inte bekräftats av relevanta behöriga myndigheter. Det finns en risk att skattemyndigheterna i länder där Koncernen bedriver verksamhet kan göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från MedCaps bedömning eller tolkning av ovan nämnda lagar, avtal och regleringar. MedCaps skatteposition, både avseende tidigare år och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrad lagstiftning. Sådana beslut och förändringar, vilka kan ha retroaktiv verkan, skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på MedCaps verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till MedCaps aktier

Aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Investeringar i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. Aktiemarknaden i allmänhet och marknaden för mindre bolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med eller varit oproportionerliga i förhållande till Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital.

MedCaps aktier kan bli föremål för en inaktiv och illikvid handel varvid priset på aktierna kan bli instabilt och investerare kan förlora en betydande del av sina investeringar

Omsättningen i MedCaps aktier kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat förvärv av nya bolag och kvartalsvariationer. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare faktorer som inte är relaterade till Bolagets verksamhetsutveckling. Dessa och andra faktorer kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktier, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt ha negativ påverkan på likviditeten i Bolagets aktier.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemission av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital, antingen beslutade av bolagsstämman eller av styrelsen på grundval av ett bemyndigande. Alla sådana emissioner kan minska det proportionerliga ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ inverkan på aktiernas marknadspris.

Påverkan från större aktieägare

Bolaget har ett fåtal större aktieägare. Därmed har dessa genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämman, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökning av aktiekapitalet, samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, av MedCaps tillgångar. Större aktieägare kan även ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande om sådant erbjudande är förenligt med sedvanligt villkor av 90 procents acceptans. Vidare kan de större aktieägarnas intressen avvika från andra aktieägares intressen och de kan komma att utöva sitt inflytande över MedCap på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Det är inte säkert att MedCap i framtiden kan lämna utdelning

MedCap har hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Under de närmaste åren bedöms eventuella överskottsmedel behöva återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets fortsatta tillväxt. Det finns en risk att aktieutdelning i Bolaget helt eller delvis kan komma att utebli.

BAKGRUND OCH MOTIV

MedCaps aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Premier sedan mars 2009 och handlades dessförinnan på Nasdaq First North (ordinära listan). Bolaget har sedan noteringen på Nasdaq First North Premier byggt upp en investeringsportfölj och en organisation som är väl dimensionerad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på Nasdaq Stockholm innebär. Genom upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skapas bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse för Bolaget. Det kan dessutom antas att likviditeten i aktien kommer att öka, vilket underlättar för Bolagets aktieägare att handla med MedCaps aktie. Vidare kommer noteringen att på sikt skapa förutsättning för en bredare aktieägarbas och ge MedCap tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Bolaget ges även möjlighet till förvärv av egna aktier i syfte att kunna anpassa Bolagets kapitalstruktur till kapitalbehovet från tid till annan och därmed bidra till ökat aktieägarvärde.

Styrelsen och MedCaps bolagsledning finner sammantaget att noteringen är ett logiskt och viktigt steg i MedCaps utveckling, som kommer att ytterligare öka kännedomen om och intresset för MedCaps verksamhet och aktie.

Första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 25 februari 2016.

Styrelsen för MedCap är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 19 februari 2016

MedCap AB (publ)

Styrelsen

VD HAR ORDET

MedCap tar nästa steg

De senaste åren har MedCap tagit stora steg och växt verksamheten både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Sedan i juni 2012 har vi genomfört ett tiotal förvärv och försäljningar. Fokus är fortsatt att både växa befintliga verksamheter organiskt samt att söka kompletteringsförvärv. Efter snart sju år på First North Premier känner vi oss redo att ta klivet in på Stockholmsbörsen.

En bra grund att bygga på

Sedan 2010 har MedCap tre huvudsakliga verksamhetsområden inom läkemedel, hjälpmedel samt medicinsk teknik under företagen Unimedic, Abilia och Quickels. Under februari förvärvades ytterligare ett kärninnehav inom förpackningsteknik till läkemedels- och probiotikaindustrin. Samtliga verksamheter MedCap är engagerade i idag har ett långsiktig perspektiv för att stärka erbjudandet till nya och befintliga kunder, vara en attraktiv arbetsplats för personalen samt genom starka relationer i leverantörsledet.

Stark finansiell ställning

Under innevarande verksamhetsår har vi genomfört två kompletteringsförvärv samt ett nytt kärninnehav inom förpackningsteknik. Även efter senast genomförda förvärv har vi en stark finansiell ställning i koncernen och står redo för fler kompletteringsförvärv så väl som nya kärninvesteringar. Vi har under året också fortsatt satsa på organisk tillväxt i befintliga dotterbolag där satsningen på specialty pharma inom Unimedic börjat leverera resultat med kraftig omsättningstillväxt, nya avtal med internationella partners både i inlicensiering så väl som utlicensiering.

Framtidsutsikter

Med en stark finansiell ställning, nöjda kunder och motiverade medarbetare står MedCap koncernen starkt inför framtida utmaningar och möjligheter. Noteringen på Nasdaq Stockholms small cap-lista ger också en kvalitetsstämpel för koncernen vilken ökar vår attraktionskraft i framtida diskussioner med kunder, medarbetare, entreprenörer, aktieägare och tillkommande aktieägare.

Karl Tobieson

Stockholm den 19 februari 2016

MedCap AB (publ)

VERKSAMHETSBEKRIVNING

MedCap är ett noterat investeringsbolag 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 endast i onoterade bolag.

MedCap är för närvarande engagerat i tre rörelsedrivande bolag. MedCaps finansiella mål är att varje investering ska 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 private equity bolag ingen fond och har därför ingen begränsad innehavstid. Därför kan MedCap behålla ett innehav så länge som detta bedöms kunna ge eftersträvd avkastning.

MedCap arbetar aktivt och strukturerat med kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Det innebär att majoriteten av Bolagets dotterbolag har en lista på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten på tydligt sätt. Att söka, kontakta och utvärdera kompletteringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet. MedCap avser att finansiera förvärv till viss del genom finansiering från banker och andra finansieringspartners.

MedCap har brutet räkenskapsår (1 maj - 30 april) och Bolagets omsättning ökade med 26 668 KSEK under räkenskapsåret 2014/2015 till 852 754 KSEK jämfört med 826 086 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. MedCaps rörelseresultat för verksamhetsåret 2014/2015 minskade med 17 225 KSEK till 9 458 KSEK jämfört med 26 683 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. Kassaflödet från den löpande verksamheten för Koncernen ökade med 1 393 KSEK under räkenskapsåret 2014/2015 till 2 258 KSEK jämfört med 865 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014.

Vid periodens utgång för 2014/2015 hade Koncernen 262 anställda i medeltal, 269 för perioden 2013/2014 och 211 för perioden 2012/2013.

Viktiga händelser under Bolagets historia

2015/2016	<ul style="list-style-type: none">• MedCap förvärvar 51,1 % av AirContainer och Inpac.• Quickels Systems förvärvade Cardiolex
2014/2015	<ul style="list-style-type: none">• Riktad emission om 50 MSEK genomfördes• Abilia stängde en driftsenhet i Norge• Unimedic registrerade läkemedlet Fenylefrin i Sverige• Quickels vann en upphandling på 78 system i Kronobergs län
2013/2014	<ul style="list-style-type: none">• Abilia ingick en allians med Dynavox Inc i juni 2013• Unimedic förvärvade Cross Pharma koncernen juni 2013• Abilia förvärvade en produktportfölj december 2013
2012/2013	<ul style="list-style-type: none">• Unimedic förvärvade Pharmadone AB i mars 2013• Abilia förvärvade Toby Churchill Ltd. i mars 2013• Unimedic förvärvade Ergobe Pharma AB i oktober 2012• Unimedic sålde produkträttigheterna till D-droppar i Norden i augusti 2012• GEWAB AB sålde fastigheten i Lurbo och begärdes i likvidation i augusti 2012• MedCap exiterade IM-Medico i juni 2012
2011/2012	<ul style="list-style-type: none">• Katalysators aktier i Abilia förvärvades vilket ökade MedCaps ägarandel till 99,2%• Abilia förvärvade Handitek genom apportemission vilket minskade MedCaps ägarandel till 86,4%

2010/2011	<ul style="list-style-type: none"> • Unimedic erhöll extemporeapotekstillstånd
2009/2010	<ul style="list-style-type: none"> • Abilia bildades genom att Falck Igel förvärvades och slogs samman med det befintliga dotterbolaget GEWA
2008/2009	<ul style="list-style-type: none"> • Innehavet i Niconovum avyttrades • Investering gjordes i Handitek
2007/2008	<ul style="list-style-type: none"> • GEWA förvärvades • Bolaget ändrade firma till MedCap
2006/2007	<ul style="list-style-type: none"> • Dunmedic förvärvades • Unimedic förvärvades • Bolagets aktier togs upp till handel på Nasdaq First North från tidigare NGM Equity
2005/2006	<ul style="list-style-type: none"> • Bolaget ändrade till brutet räkenskapsår (1 maj - 30 april) • Quickels förvärvades
2001-2005	<ul style="list-style-type: none"> • IM-Medico Svenska förvärvades 2005 • Bolaget noterades på NGM Equity och investerade i Karocell Tissue Engineering 2004 • Investeringar görs i Biosynth och Nanosep • Bolaget grundas 2001 under firman New Science Svenska AB. Investeringar görs i Independent Pharmaceutica, ToStop (Niconovum) och Crystal Research

Målsättning

MedCaps målsättning är att vara en av de ledande investerarna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. MedCap definierar små och medelstora företag sådana som har ett bedömt marknadsvärde om upp till 200 miljoner SEK. Genom aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de rörelsedrivande bolagen ska MedCap skapa starka företag som ges förutsättningar att växa under förbättrad lönsamhet och därigenom leverera avkastning till aktieägarna.

Affärsidé

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

Mål

- Den genomsnittliga årliga avkastningen på varje enskild investering ska överstiga 20 procent på investerat kapital.
- MedCaps kommunikation med marknaden ska vara öppen samtidigt som informationsgivningen ska vara korrekt och snabb.
- MedCaps portfölj ska innehålla fem till tio onoterade innehav.

Investeringskriterier

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

- Ägarandel normalt över 50 procent.
- Investeringsintervall i storleken 50-200 MSEK med målsättning att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden.

- En genomsnittliga årlig avkastning på varje enskild investering som bedöms uppgå till 20 procent på investerat kapital.
- Bolagen ska ha ett positivt kassaflöde eller uppvisa god potential att uppnå positivt kassaflöde genom de åtgärder som MedCap vidtar efter förvärvet.
- Bolagen ska ha egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken.
- Bolagen bör ha en utbyggd distributions- och försäljningsorganisation.

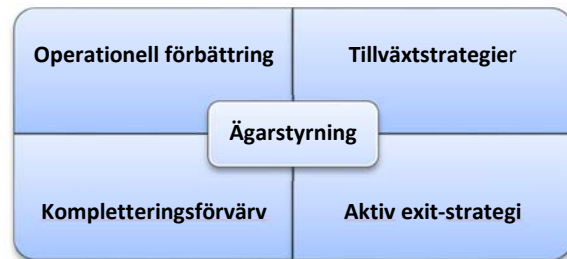
Avsteg från ovan investeringskriterier kan komma att göras från tid till annan om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolag. Kompletteringsförvärv till befintliga innehav utvärderas med fokus på egengenererade affärsflöden med koppling till innehavens kärnverksamhet.

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 ägarcompetens 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.

Investeringsstrategi

MedCap analyserar ett femtiotal investeringar om året. Målsättningen är att relativt omgående kunna avgöra om investeringen i fråga kan ge efterfrågad avkastning på investerat kapital om minimum 20 procent per år samt om MedCap kan bidra till bolagets utveckling och därmed säkerställa en fördelaktig utveckling av investeringen. MedCap investerar i mogna, kassaflödespositiva Life Science-bolag med Norden som bas. För närvarande ligger MedCaps huvudfokus på kompletteringsförvärv till befintliga bolag, då Bolaget gör bedömningen att dessa förvärv i normalfallet kan erbjuda samma eller högre möjligheter till avkastning till en lägre operativ risk. Kompletteringsförvärv till befintliga portföljbolag kan ske utanför Norden.



Affärsförslag kommer från många olika källor i form av rådgivare, företagsförmedlare med flera. MedCaps målsättning är dock att huvuddelen av affärsförslagen vara egengenererade. Målsättningen med ett egetgenererat 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 implementeringen av den nya investeringsstrategin har varit av detta slag.

Anledningen till att MedCap håller sig till Life Science-branschen exklusivt är att Bolaget anser att denna bransch kräver ett speciellt nätverk samt fortsatt är relativt oexploaterad. Med en förhållandevis liten investeringsorganisation bedömer Bolaget det klokt att vara inom en specifik bransch för att kunna fokusera resurserna och bygga upp ett starkt nätverk inom branschen.

Ägande

Ägandet i MedCaps dotterbolag ska utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstradition med positiv styrning. Innan investeringen genomförs antas en 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 ska ske samt inom vilken

tidsram denna kan anses vara realistisk. Eftersom MedCap inte investerar genom en fond finns det ingen borte gräns för innehavsperioden. Bolaget utvärderar löpande för när en exit bedöms kunna ske och under vilka förutsättningar den bör initieras.

Finansiering

Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet.

Exitstrategi

MedCap ska 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.

Portföljbolagens nettoomsättning och rörelseresultat i sammandrag¹

KSEK	Halvår		Helår		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning					
Abilia	87 046	85 846	177 116	183 205	165 502
Unimedic	288 435	327 658	664 764	634 041	174 360
Quickels	6 013	4 674	10 890	9 038	9 933
Rörelseresultat					
Abilia	5 704	4 301	6 709	17 043	3 429
Unimedic	14 480	3 105	11 471	22 814	26 202
Quickels	1 572	614	2 039	662	1 131

¹ De finansiella siffrorna ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiella information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt de fullständiga årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisningar i detta Prospekt, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

MARKNADSÖVERSIKT OCH TRENDER

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt MedCaps, och dess portföljbolags, marknadsposition i förhållande till konkurrenterna som anges i Prospektet är Bolagets samlade bedömning, baserat främst på Bolagets egna uppskattningar samt externa källor. De externa källor som MedCap baserat sin bedömning på är huvudsakligen Svenska Riskkapitalföreningen (Eng. Swedish Private Equity & Venture Capital Association) ("SVCA") samt Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("TLV"). MedCap har korrekt återgett informationen och, såvitt MedCap kan känna till i jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. MedCap har emellertid inte själv verifierat informationen från dessa källor.

För en beskrivning av portföljbolagens intäkter för de senaste tre räkenskapsåren hänvisas till rubriken "Segmentsinformation" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

MedCap - Private equity-marknaden

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 MedCap konkurrerar med om de intressanta objekten antingen privata kapitalister eller industriella köpare.

Under 2013 minskade private equity-investeringarna med 14,77 miljarder SEK till 7,25 miljarder SEK 2013 jämfört med 22,02 miljarder SEK 2012.²

Även om private equity-investeringarna minskade 2013 har, enligt Bolagets bedömning, åren 2014 och 2015 varit väsentligt mer aktiva. Ett antal private equity fonder med Nordiskt fokus har efter finanskrisen 2008 kunnat säkra nya fonder. I samband med att Bolaget gjorde en riktad emission till en begränsad grupp investerare om 50 MSEK i maj 2014 för att stärka balansräkningen och ge utrymme till förvärv fanns ett antal möjligheter som krävde att finansiering fanns på plats. Ingen av dessa möjligheter materialiserades dock men med ett förvärvsutrymme på drygt 50 MSEK i eget kapital, samt en bedömd lånefinansiering om 50 MSEK och ett totalt förvärvsutrymme på cirka 100 MSEK, avser Bolaget söka göra ytterligare investeringar inom den relativt oexploaterade Life Science-branschen under räkenskapsåret 2015/2016.

Riskkapitalinvesteringar i tidiga och tillväxtfaser i Sverige visar en tydlig nedåtgående trend.³ Från toppnivåerna på ca 4,8 miljarder kronor år 2008 har investeringsvolymen gått ner till drygt 1,8 miljarder kronor år 2012, en tapp på över 60 %. Den privata delen står för den största minskningen (från ca 3,7 miljarder kronor 2008 till drygt en miljard kronor 2012). Volymerna av de offentliga riskkapitalinvesteringarna har legat någorlunda stabilt runt en miljard per år under 2008–2011, men gick ner till ca 800 miljoner år 2012.

År 2012 var Data- och konsumentelektronik den största branschen för riskkapitalinvesteringar, som totalt attraherade 35 % av investeringsvolymen. Andra stora branscher det året har varit Life Sciences (31 %), Kommunikation (11 %), Affärsrelaterade och industriella produkter (9 %) samt Energi och miljöteknik (4 %). I jämförelse med 2007 kan man konstatera att investeringar i Life Sciences har minskat, medan investeringar i Data och konsumentelektronik har ökat under denna period.⁴ Bolaget bedömer att investeringar i Life Science relativt sett minskat sin andel under senaste åren.

MedCap har känt av en något ökad konkurrens om förvärvsobjekten, dock bedöms kombinationen av en utmanande konjunktur de senaste åren, MedCaps branschkunskap och nätverk samt bankernas något mer restriktiva hållning till förvärvsfinansiering vara faktorer som gynnar MedCaps.

² SVCA:s årsrapport 2013

³ SVCA:s årsrapport 2013

⁴ Riskkapitalmarknaden i Sverige 2013, Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser.

Abilia - Hjälpmedelsmarknaden

Abilia arbetar inom en växande nisch av hjälpmedelsbranschen och är enligt Bolagets bedömning den självklara marknadsledaren såväl i Norden som på den Europeiska marknaden. Abilia är, i huvudsak, verksamt på den europeiska hjälpmedelsmarknaden. Abilia säljer och marknadsför nischprodukter inom tre områden; kommunikation, kognition samt omgivningskontroll. Abilia är primärt närvarande i svenska, norska och engelska marknaden med dessa produkterbjudanden. Totalt bedömer bolaget att den adresserbara marknaden är cirka en miljard i Europa.

Under 2014 har Dynavox förvärvats av Svenska företaget Tobii AB och samarbetet har fortsatt och utökats något på produktsidan i Storbritannien. 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.

De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner, branschkollegor som nyttjar Abilias OEM (Original Equipment Manufacturer)-lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

Abilias huvudsakliga konkurrenter är Tobii, Smartbox samt Picomed.

Unimedic - Läkemedelsmarknaden

Läkemedel globalt omsätter årligen cirka 5 918 miljarder SEK. USA dominerar världsmarknaden med 41 procent av produktionen på global basis och Europa representerar cirka 27 procent. Under år 2014 omsatte den svenska läkemedelsmarknaden 37,5 miljarder kronor, exklusive moms. Unimedic är i huvudsak verksamt på den svenska läkemedelsmarknaden.⁵

Det finns drygt 12.000 godkända läkemedel i Sverige. 108 miljoner läkemedelsförpackningar föreskrevs under 2014. Cirka 81 procent av dessa förpackningar var humanläkemedel inom förmånen. Läkemedelsförmånen är ett system som ger skydd mot höga kostnader vid inköp av läkemedel. För att ett läkemedel ska ingå i förmånen måste läkemedelsföretaget ansöka hos TLV och kunna visa att läkemedlet är kostnadseffektivt. TLV beslutar vilka läkemedel och andra varor som får ingå i läkemedelsförmånen och till vilket pris. Genomsnittligt pris per förpackning uppgick 2014 till 268 kr för läkemedel inom förmånen och 425 kr per förpackning utanför förmånen.⁶

Under 2014 omsatte som ovan nämnts den svenska läkemedelsmarknaden 37,5 miljarder SEK. Kostnaden fördelades enligt följande:

- Läkemedel för slutenvården, så kallade rekvisitionsläkemedel, upphandlas av landstingen och finansieras genom generellt statsbidrag och landstingsskatten. Rekvisitionsläkemedel utgör cirka 18 procent av totalmarknaden.
- Läkemedel inom förmånen utgjorde år 2014 cirka 63 procent av totalmarknaden och omsatte 23,6 miljarder SEK. Av denna del stod patienten för ca 5,6 miljarder SEK. Resten finansieras av landstingen som får statsbidrag avsett för detta.
- För läkemedel på recept utanför förmånen gäller fri prissättning. Kostnaden räknas inte in i patientens högkostnadsskydd. Patienten betalar antingen hela kostnaden själv eller i vissa fall står landstinget för kostnaden. Denna del utgör cirka 8 procent av totalmarknaden.

Receptfria läkemedel som säljs på apotek och i detaljhandel finansieras av patient. Dessa läkemedel utgör cirka 11 procent av totalmarknaden.⁷

Unimedics huvudsakliga konkurrenter är Abcur, Nordic Drugs samt APL.

⁵ TLV - <http://www.tlv.se/lakemedel/Lakemedelsmarknaden/>

⁶ TLV - <http://www.tlv.se/lakemedel/Lakemedelsmarknaden/>

⁷ TLV - <http://www.tlv.se/lakemedel/Lakemedelsmarknaden/>

Quickels - EKG marknaden

Quickels är verksamt på delar av den europeiska EKG marknaden. Quickels produkter säljs framför allt i Sverige, Tyskland, Holland och Frankrike. Marknaden för vakuum applicerade elektroder bedöms vara stabil och uppgå till ca 100 miljoner SEK per år av bolaget. Den tyska marknaden är den i särklass största för vakuumapplicerat EKG och bedöms utgöra cirka hälften av den totala marknaden i Europa.

Quickels har enligt Bolagets bedömning 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. På vissa marknader, till exempel den tyska marknaden, är vakuum-EKG standard och är i praktiken med i samtliga upphandlingar av EKG-skrivare. Marknaden för EKG-mätning är en konkurrensutsatt marknad med många stora globala aktörer samt mindre små nationella bolag där alla konkurrerar med produkter som i stort klarar ”skall kraven” och därmed bidrar till prispress. 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.

Quickels förvärvade i december 2015 Cardiolex-koncernen. Cardiolex har i dagsläget, enligt Bolagets bedömning, ca 50 procent marknadsandel på den svenska slutenvårdsmarknaden samt viss försäljning i Norge, Storbritannien samt Frankrike.

Quickels huvudsakliga konkurrenter är Strässle och HandyVac.



Abilia (ägs till 88,9%)

Abilia är en 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 varumärken Rolltalk, Lightwriter, Handi, Memo samt GEWA. Genom Abilias produkter och koncept ges användaren möjligheten till ett självständigare liv och större delaktighet i samhället.

Abilia är en sammanslagning av de tre företagen Falck Igel, Handitek och Toby Churchill. Abilia är etablerade i Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien, och med hjälp av distributörer exporterar Abilia sina produkter till över 20 olika länder.

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 varumärken 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 och Storbritannien. Cirka nio procent av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien och Storbritannien.

Under räkenskapsåret 2014/2015 har Abilia satsat på att bygga upp sälj- och installationsorganisationen i Storbritannien vilket givit bra resultat under andra halvan av verksamhetsåret. Under året har fokus i Skandinavien varit att trimma organisationen och bland annat har driftsställe Risör lagts ner och verksamheten har flyttats till Rotebro utanför Stockholm. Även säljkontoret i Danmark har stängts och försäljning på danska marknaden sker numera genom befintliga distributörer i Danmark.

Ett naturligt nästa steg i internationaliseringen av Abilia är att utvärdera den holländska marknaden där Abilia idag representeras av tre distributörer.

Abilias nettoomsättning och rörelseresultat i sammandrag⁸

KSEK	Halvår		Helår		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning					
Abilia	87 046	85 846	177 116	183 205	165 502
Rörelseresultat					
Abilia	5 704	4 301	6 709	17 043	3 429

⁸ De finansiella siffrorna ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiella information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt de fullständiga årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisningar i detta Prospekt, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade under räkenskapsåret 2014/2015 för drygt 74 procent av den totala nettoomsättningen om 177 116 KSEK jämfört med cirka 75 procent och totala nettoomsättningen 183 205 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. Rörelseresultatet minskade under räkenskapsåret 2014/2015 till 6 709 KSEK från 17 043 räkenskapsåret 2013/2014. Rörelseresultatet för 2012/2013 uppgick till 3 429 KSEK. Abilia hade perioden 2014/2015 92 anställda, 97 anställda 2013/2014 och 115 anställda 2012/2013.

Produkter

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

- Inom Produktområde Kommunikation 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 i sin omgivning. Produktområde Kommunikation står för ca 35 procent av Abilias omsättning.
- Inom Produktområde Kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärkena Handi och MEMO. Kognitiva produkter stöttar individens förmåga att planera och organisera sin vardag. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det bästa och mest kompletta utbudet på marknaden. Produktområde Kognition står för ca 42 procent av Abilias omsättning.
- Produktområdena Omgivningskontroll/larm svarar för 22 procent av omsättningen. Med hjälp av en lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Många olika apparater i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord, säng och mycket mer.

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 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 vid arbete med distributörer och återförsäljare. Under året har ett antal produkter lanserats som ytterligare stärker utbudet 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 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 tex Storbritannien ligger långt framme.



Unimedics (ägs till 90,1%)

Unimedics är ett nordiskt läkemedelsbolag som erbjuder tjänster samt produkter för vården, apoteken och för läkemedelsbolag. Bolaget har tre affärsområden: SpecialtyPharma, Contract Development and Manufacture Organization ("CDMO") samt Pharma Trading.

Unimedics bildades 1992 genom utköp ifrån den dåvarande ägaren Pharmacia, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Ergo AB som verkar inom licensläkemedel förvärvades av Unimedics 2012. För att stärka kunderbjudandet till svenska apotek förvärvades Cross Pharma AB i juli 2013. Cross Pharma var den första svenska parallellimportören av läkemedel, och har en betydande marknadsandel på den svenska marknaden. Den 12 januari 2016 utsågs, av Unimedics styrelse, Anders Edvell till ny VD.

Unimedics nettoomsättning och rörelseresultat i sammandrag⁹

KSEK	Halvår		Helår		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning					
Unimedics	288 435	327 658	664 764	634 041	174 360
Rörelseresultat					
Unimedics	14 480	3 105	11 471	22 814	26 202

Under räkenskapsåret 2014/2015 ökade nettoomsättningen till 664 764 KSEK jämfört med 634 041 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. Nettoomsättningen för perioden 2012/2013 uppgick till 174 360 KSEK. Rörelseresultatet minskade till 11 471 KSEK under räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med 22 814 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. Rörelseresultatet för perioden 2012/2013 uppgick till 26 202 KSEK. Unimedics hade 164 anställda perioden 2014/2015, 167 anställda 2013/2014 och 93 anställda 2012/2013.

Unimedics tre affärsområden

Nedan följer en genomgång av Unimedics tre affärsområden.

Specialty Pharma

Affärsområdet Specialty Pharma utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade, extempore- samt licensläkemedel. Området växte med 22 procent under verksamhetsåret 2014/2015 och flera strategiskt viktiga avtal tecknades. Vidare har läkemedlet Fenylefrin, en blodtryckshöjare som används vid kirurgiska ingrepp, registrerats i Sverige. Under 2014 lyckades affärsområdet etableras sig inom "Specialty Pharma-segmentet", bl.a. ökade försäljningen väsentligt inom licensområdet, inte minst tack vare ett nystartat samarbete i Danmark tillsammans med TMJ, dotterbolag till tyska Celesio AG och med försäljning i Norge och Danmark. Inom "extempore" lyckades affärsområdet med att utveckla ett antal nya produkter till marknaden som till exempel Prednisolon Klyasma, samtidigt som avtalen med de stora apoteksaktörerna i Sverige förlängdes. Inom området med egna registrerade produkter lanserades det egna läkemedlet Metadon i Norge som idag har en marknadsandel om mer än 10%. Under 2014 slöts även nordiska licensavtal samtidigt som produkter från engelska Martindale Pharmaceuticals och tyska BiotestGmbH lanserades. Affärsområdet har även nyligen fått det egenutvecklade blodtryckshöjande läkemedlet Fenylefrin, en

⁹ De finansiella siffrorna ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt de fullständiga årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisningar i detta Prospekt, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

produkt som är en potent och selektiv vasokonstriktor som verkar nästan uteslutande genom stimuleringsspecifikt på av alfa-1-adrenergareceptorer, registrerat i Sverige. Produkten var tidigare ett extemporeläkemedel och användes för att behandla lågt blodtryck som kan uppkomma vid olika typer av narkos. Fenylefrin ingår nu i Unimedics satsning på intensivvårds- och akutläkemedel.

CDMO

Affärsområdet CDMO hjälper läkemedelsbolag att tillverka, underhålla och utveckla produkter och är även underleverantör till SpecialtyPharma-delen inom Unimedic. Affärsområdets kontraktstillverkning och utveckling upplevde en minskad försäljning under räkenskapsåret 2014/2015 på grund av minskande orderingång från existerande kunder då deras produkter såldes sämre än tidigare år. Ett effektiviseringsprogram har initierats och beräknas löpa under det innevarande räkenskapsåret med betydande effektiviseringar som följd. Affärsområdets egenutvecklade Private Label-produkter som erbjuds apotekskedjorna fortsatte däremot att öka i försäljning under räkenskapsåret 2014/2015. Affärsområdets verksamhet har utvecklats till att också vara en serviceorganisation i tillverkning och utveckling till Unimedics affärsområde Specialty Pharma.

Pharma Trading

Affärsområdet Pharma Trading arbetar primärt med import av läkemedel för att serva den svenska marknaden i samarbete med svenska apotek. Under räkenskapsåret 2014/2015 har svenska kronan försvagats mot andra valutor vilket skapat ofördelaktiga förutsättningar för import. Marknaden har minskat bland annat som en konsekvens av detta.

Affärsområdets mål är att förbli den unika lokala svenska aktören för apotekskedjorna och erbjuda kreativa och innovativa lösningar. Tradingmarknaden som helhet har dock minskat kraftigt i Sverige under 2014, vilket också fått motsvarande konsekvenser för affärsområdet. Den främsta orsaken är den försvagade kronan i förhållande till EUR och GBP men även enskilda prisjusteringar av originaltillverkarna har minskat marknaden. Affärsområdet har idag ca 8 procent av importmarknaden och är den femte största aktören.

Utsikter

Unimedic Pharma fortsätter att utvecklas primärt inom Specialty Pharma där Unimedic ser potential att bli en nyckelspelare som fokuserar på Norden och dess lokala terapitradition och efterfrågan, till skillnad från de stora läkemedelsbolagen. Unimedic avser att registrera fler egenutvecklade produkter de närmsta åren och samtidigt attrahera fler internationella bolag att utlicensera produkter i Norden till affärsområdet. Detta tillsammans med en fortsatt bra relation med Nordens apotekskedjor gör Unimedic bedömer att affärsområdet Specialty Pharma kommer att bli Unimedic-koncernens motor framöver. En fortsatt effektiv CDMO organisation och med en konsoliderad och snabbriklarig Pharma Trading-del förväntas kunna ge framtida stabila och sunda finanser med potential för god tillväxt inom Specialty Pharma under kommande år.



Quickels Systems (ägs till 90,2%)

Quickels Systems ("Quickels") är ett svenskt utvecklingsbolag som utvecklar och marknadsför vakuum-EKG i främst Sverige och Europa. Vakuum-EKG-systemet är utvecklat i nära samarbete med kardiologer, sjukvårdspersonal och tillverkare av EKG-utrustningar under det senaste decenniet.

Mer än 2/3 av de svenska sjukhusen använder ett system utvecklat av Quickels, vilket innebär att systemet har cirka 10 000 användare i Sverige. De system Quickels utvecklar är s.k. elektrod-regler-pump-system. Quickelselektroden är patenterade i Sverige och på de största marknaderna.

Quickels verksamhet bildades 1995 och MedCap förvärvade bolaget 2006. 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 Stockholm.

Quickels nettoomsättning och rörelseresultat i sammandrag¹⁰

KSEK	Halvår		Helår		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning					
Quickels	6 013	4 674	10 890	9 038	9 933
Rörelseresultat					
Quickels	1 572	614	2 039	662	1 131

Under räkenskapsåret 2014/2015 ökade nettoomsättningen till 10 890 KSEK jämfört med 9 038 KSEK under räkenskapsåret 2013/2014. Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2013/2014 var dock en minskning från perioden 2012/2013 med en nettoomsättning om 9 933 KSEK. Rörelseresultatet ökade till 2 039 KSEK under räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med 662 KSEK för räkenskapsåret 2013/2014. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 131 KSEK. Quickels hade perioden 2014/2015 fyra anställda, tre anställda 2013/2014 och tre anställda 2012/2013.

Produkter

Quickels utvecklar ett unikt system för snabb och tillförlitlig applicering av EKG-elektroder. Systemet består av vakuumelektroder, som enkelt kan fästas 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 snabbare att ta ett EKG jämfört med traditionella elektroder.

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. 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, s.k. Private label. Mortara och Schiller är exempel på detta. Efter de betydande investeringarna i produktutveckling räknar nu Quickels med att under

¹⁰ De finansiella siffrorna ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiella information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt de fullständiga årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisningar i detta Prospekt, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

kommande år kunna flytta fram positionerna på marknaden. Med effektivare produktion, lägre produktionskostnad och med de nya produktlanseringarna står Quickels redo att inom kort kunna lansera flera nya produkterna på nya marknader utanför de traditionella för vakuumapplicerat EKG. Lanseringsplaner och mål för produktlanseringar har utarbetats med de främsta samarbetspartners. Quickels målsättning är att ta betydande marknadsandelar på de befintliga marknaderna samt påbörja försäljningen av vakuum-EKG på helt nya marknader.

Quickels förvärvade Cardiolex-koncernen under november 2015 och får i och med detta ett komplett erbjudande till kardiologer, primärvården och fysiologilabben för EKG-provtagning. Cardiolex utvecklar och säljer ett komplett EKG-system för vilo- och arbetsprover, med tillhörande mjukvara och databaser. Köpeskillingen uppgick till 12 000 KSEK fördelat på 10 000 KSEK kontakt samt 2 000 KSEK nyemitterade aktier i Quickels, motsvarande en ägarandel om 9,8 procent.

Övriga innehav

AirContainer och Inpac (ägs till 51,1%)

Den 2 februari 2016 förvärvade MedCap, genom ett nybildat ägarbolag (Inpac AirContainer Holding AB), 51,1% av bolagen Inpac respektive AirContainer. Inpac och AirContainer erbjuder tillsammans ett brett utbud av förpackningslösningar för läkemedel och probiotika. Fokus efter sammanslagningen kommer ligga på att vidareutveckla förpackningserbjudandet inom probiotika och validerade lösningar inom kylkedjedistribution.

Dunmedic (ägs till 100%)

Dunmedic, som förvärvades av MedCap i juni 2006, utgjorde tidigare ett eget segment i Koncernen och erbjöd patienter och konsumenter kvalitativa och kostnadseffektiva medicintekniska produkter, läkemedel och kosttillskott. Hösten 2013 överfördes Dunmedics verksamhet till Unimedica och Dunmedic som bolag är numera vilande.

Gewab

Gewab förvärvades i juni 2006 och var ett fastighetsbolag som ägde en produktionsfastighet i Lurbo, vilken hyrdes ut till Abilia. Gewab sålde fastigheten i augusti 2012 och begärdes sedermera i likvidation. Likvidationen avslutades i mars 2014.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

I det följande avsnittet redovisas MedCaps historiska finansiella information hämtad från Bolagets reviderade koncernredovisningar för perioden 2012/2013 - 2014/2015 samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015. Bolagets delårsrapport för perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015 har översiktligt granskats. MedCaps räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt (i) Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013, (ii) och Bolagets delårsrapport för perioden 1 maj - 31 oktober 2015 med tillhörande jämförelsesiffror för motsvarande period 2014, som har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning och således utgör en del av Prospektet.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

KSEK	1 maj - 31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	381 470	418 161	852 754	826 086	349 041
Övriga rörelseintäkter	5 410	3 701	11 194	6 507	8 589
	386 880	421 862	863 949	832 593	357 630
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-248 500	-298 870	-597 859	-574 171	-151 501
Övriga externa kostnader	-41 357	-43 560	-87 448	-88 308	-60 692
Personalkostnader	-65 567	-64 424	-140 074	-114 702	-104 049
Av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-10 941	-10 322	-20 094	-24 524	-20 901
Övriga rörelsekostnader	-3 483	-1 627	-7 533	-	-
Rörelseresultat	17 032	3 059	10 940	30 888	20 487
Finansiella intäkter	57	1 927	4 992	3 051	1 618
Finansiella kostnader	-2 509	-2 566	-4 182	-7 256	-2 561
Finansiella poster netto	-2 452	-639	810	-4 205	-943
Resultat före skatt	14 580	2 420	11 750	26 683	19 544
Skatt på årets resultat	-3 207	-1 173	-2 292	-425	-4 384
Årets resultat	11 373	1 247	9 458	26 258	17 510*
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5 244	1 355	8 524	22 608	17 112
Innehavare utan bestämmande inflytande	1 361	276	934	3 650	398

*Inkluderar även resultat från avvecklad verksamhet om 2 350 KSEK

Koncernens balansräkningar i sammandrag

KSEK	31 oktober		30 april		2013
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2015	2014	
TILLGÅNGAR					
<i>Immateriella tillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	40 573	40 686	40 279	39 573	40 192
Patent	198	129	115	133	147
Varumärke	46 273	49 450	49 768	49 450	50 344
Försäljningsrättighet	4 118	5 418	4 768	6 069	7 369
Produktionsavtal	10 800	12 625	11 700	13 500	15 300
Mjukvara	0	190	-	1 076	2 847
Produkt	7 723	8 260	8 272	8 540	9 486
Egenutvecklat system	1 622	1 583	1 617	1 705	-
Goodwill	57 741	56 279	57 326	55 682	42 186
Summa immateriella tillgångar	169 047	174 620	173 844	175 728	167 870
<i>Materiella tillgångar</i>					
Maskiner, inventarier och verktyg	23 343	26 722	24 662	27 002	18 329
Summa materiella anläggningstillgångar	23 343	26 722	24 662	27 002	18 329
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>					
Uppskjutna skattefordringar	4 230	4 825	4 105	4 434	-
Övriga långfristiga fordringar	1 134	1 313	1 258	913	872
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar	5 364	6 138	5 363	5 347	872
Summa anläggningstillgångar	197 754	207 480	203 870	208 077	187 071
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	119 426	134 355	111 651	172 392	65 101
Kundfordringar	135 053	123 041	145 773	187 026	55 046
Aktuell skattefordran	5 213	6 254	1 750	1 225	818
Övriga fordringar	5 726	2 112	4 683	4 723	5 521
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	8 563	8 307	6 088	6 345	5 680
Likvida medel	56 794	69 735	75 341	21 222	45 521
Summa omsättningstillgångar	330 775	343 803	345 286	392 933	177 687
SUMMA TILLGÅNGAR	528 529	551 283	549 156	601 010	364 758

KSEK	31 oktober		30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2015	2014	2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital	5 360	5 360	5 360	4 846	4 846
Övrigt tillskjutet kapital	216 364	219 087	219 282	170 286	170 286
Omräkningsreserver	-4 767	-3 939	-2 082	-4 324	-3 166
Balanserat resultat, inkl. årets resultat	55 058	38 395	44 235	38 192	13 260
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	272 015	258 903	266 796	209 000	185 224
Eget kapital hänförligt till minoritetsägare	15 206	11 520	13 837	12 923	10 258
Totalt eget kapital	287 221	270 423	280 633	221 923	195 483
<i>Långfristiga skulder</i>					
Uppskjutna skatteskulder	24 265	26 585	25 125	26 630	30 752
Upplåning, räntebärande	36 942	16 975	12 169	29 098	23 012
Övriga avsättningar	952	480	39	88	114
Summa långfristiga skulder	62 159	44 039	37 334	55 816	53 878
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Upplåning, räntebärande	82 292	120 136	129 367	162 532	45 570
Leverantörsskulder	52 655	59 966	52 216	85 928	25 880
Aktuella skatteskulder	3 510	9 400	4 196	9 884	8 760
Övriga skulder	14 580	29 266	16 523	36 401	15 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 112	18 054	28 887	28 527	20 089
Summa kortfristiga skulder	179 149	236 821	231 190	323 271	115 398
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	528 529	551 283	549 156	601 010	364 758

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

KSEK	1 maj - 31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 599	53 755	2 258	865	38 850
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-10 914	-9 725	-18 110	-24 750	-23 202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31 232	4 482	-3 123	-414	2 135
Årets kassaflöde	-18 547	48 513	54 120	-24 299	17 483
Likvida medel vid årets början	75 342	21 222	21 222	45 521	28 038
Likvida medel vid årets slut	56 794	69 735	75 342	21 222	45 521

Segmentsinformation

KSEK	31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning					
Abilia	87 046	85 846	177 116	183 205	165 502
Unimedic	288 435	327 658	664 764	634 041	174 360
Quickels	6 013	4 674	10 890	9 038	9 933
Övriga**	3 620	3 228	4 265	3 905	4 757
Elimineringar***	-3 644	-3 246	-4 281	-4 103	-5 511
Koncernen	381 470	418 161	852 754	826 085	349 041

** Segmentet övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.
 *** Sedan räkenskapsåret 2014/2015 har koncernelimineringarna från Övriga lyfts ut. Övriga består från och med räkenskapsåret 2014/2015 endast av övriga bolag inom Koncernen.

KSEK	31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Rörelseresultat					
Abilia	5 704	4 301	6 709	17 043	3 429
Unimedic	14 480	3 105	11 471	22 814	26 202
Quickels	1 572	614	2 039	662	1 131
Övriga**	-3 123	-3 128	-6 308	-9 631	-10 275
Elimineringar***	-1 601	-1 835	-2 972	-	-
Koncernen	17 032	3 058	10 940	30 888	20 487

*Justerat för management fees.
 ** Segmentet övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.
 *** Sedan räkenskapsåret 2014/2015 har koncernelimineringarna från Övriga lyfts ut. Övriga består från och med räkenskapsåret 2014/2015 endast av övriga bolag inom Koncernen.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

KSEK (om inte annat anges)	31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
EBITDA	27 974	13 380	31 034	55 412	41 388
Soliditet (%)	51,3	47,0	48,6	34,8	50,8
Eget kapital / aktie (SEK/aktie)*	2,03	1,93	1,99	1,73	1,53
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North Premier	2,33	3,19	2,76	4,25	2,10

* före utspädning

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

- EBITDA, Earnings Before Interest, Tax and Depreciation/Amortization (resultat före skatt 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 respektive balansdag.

Beräkning av EBITDA

KSEK (om inte annat anges)	31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Resultat före skatt	14 580	2 420	11 750	26 683	19 544
<i>Återförande poster</i>					
Finansiella poster netto	2 452	638	- 810	4 205	943
Av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	10 941	10 322	20 094	24 524	20 901
EBITDA	27 974	13 380	31 034	55 412	41 388

Beräkning av soliditet

KSEK (om inte annat anges)	31 oktober		1 maj - 30 april		
	Översiktligt granskad		Reviderad		
	2015	2014	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	272 015	258 903	266 796	209 000	185 224
Balansslutning	529 936	551 283	549 156	601 010	364 758
Soliditet %	51,3	47,0	48,6	34,8	50,8

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Jämförelse mellan delårsperioden 1 maj 2015 -31 oktober 2015 och 1 maj 2014 - 31 oktober 2014

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för första halvåret perioden 1 maj 2015 - 31 oktober 2015 uppgick till 381 470 (418 161) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 11 372 (1 246) KSEK. Affärsområdet Specialty Pharma inom segmentet Unimedic visade upp en hög försäljningstillväxt samtidigt som det skedde en nedgång inom tradingverksamheten. Unimedic Produktion AB (tidigare Miwana AB) förvärvades av Unimedic under periodens första kvartal.

Unimedic

Segmentet Unimedic hade för perioden en nettoomsättning som uppgick till 288 435 (327 658) KSEK. Försäljningen i affärsområdet Specialty Pharma uppgick under första halvåret till 71 000 (43 000) KSEK och steg därmed 59 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden fortsatta den höga tillväxen inom registrerade produkter och licensläkemedel. Tradingverksamheten inom Pharma Trading sjönk under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 169 000 (248 000) KSEK. Försäljningstappet är huvudsakligen kopplat till den svaga kronkursen relativt de valutor som produkterna köps in i vilket gjort att marknaden för parallellimport minskat samt att ett antal originaltillverkare sänkt priserna i Sverige vilket minskar utrymmet för parallellimport. Unimedics marknadsandel har krympt något under första halvåret jämfört med samma period föregående år till knappt 7 (8) procent. Marknaden förväntas, med nuvarande valutnivåer, även fortsättningsvis minska gradvis under året. Försäljningen inom affärsområde CDMO utvecklades starkt under första halvåret och uppgick till 49 000 (37 000) KSEK. Den starka försäljningen är i huvudsak en effekt av större efterfrågan från patienter och lageruppbyggnad hos apoteken under andra kvartalet inför höstens förkylningssäsong samt förvärvet av Miwana AB. Verksamheten i Unimedic Produktion AB (tidigare Miwana AB) integrerades full ut under kvartalet och produktionsutrustningen har flyttats till Matfors-anläggningen. EBITDA resultatet för Segmentet Unimedic nästan tredubblades jämfört med samma period föregående år, trots minskad försäljning. Utvecklingen är i huvudsak kopplat till att högmarginalområdet Specialty Pharma vuxit sin andel av den totala försäljningen väsentligt. Även övriga affärsområden har förbättrat sina vinstnivåer under första halvåret jämfört med föregående år.

Abilia

Segmentet Abilia hade för perioden en marginellt ökad nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 87 046 (85 846) KSEK. Abilia ökade under det första halvåret 2015 försäljningen i såväl Sverige som Storbritannien. Storbritannien uppvisar den starkaste tillväxten med drygt 45 procent i lokal valuta jämfört med samma period föregående år. Under andra kvartalet visade även Norge upp tillväxt jämfört med samma kvartal föregående år vilket är en trendförändring. Valutförändringar påverkade den rapporterade försäljningen marginellt under kvartalet jämfört med föregående år. Resultatet minskade något under första halvåret jämfört med samma period föregående år, vilket primärt är ett resultat av en mindre gynnsam produktmix på den brittiska marknaden.

Quickels

Segmentet Quickels hade för perioden en ökad nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 6 013 (4 674) KSEK. Trenden med växande elektrod- och systemförsäljning fortsatte, om i något lägre takt, under andra kvartalet 2015. Segmentets omsättning ökade under första halvåret med nästan 29 procent jämfört med samma period föregående år. Förutom en ökad omsättning förklaras ökningen av en ökad andel elektrod-försäljning i produktmixen.

Kassaflöde och eget kapital

Vid periodens utgång uppgick Koncernens likvida medel till 56 794 (69 735) KSEK. Upplåning uppgick till 119 234 (137 111) KSEK. Koncernens långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick per

31 oktober till 36 942 (16 975). Ökningen beror till stora delar på refinansiering av kortfristiga krediter inom segmentet Unimedic. Nettoskulden uppgick till 62 440 (67 376) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 23 599 (53 755) KSEK. Kassaflödet för finansieringsverksamheten var under samma period -31 232 (4 482) KSEK. De förhållandevis stora förändringarna i kassaflödet förklaras till stora delar av att ett kraftigt minskat varulager och kundfordringar inom Pharma Trading även innebär ett minskat kreditutnyttjande då krediterna syftar till att finansiera kapitalbehovet vid rörelsekapitaluppbyggnad.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 oktober 2015 till 287 221 (270 423) KSEK varav 272 015 (258 903) KSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 15 206 (11 520) KSEK är hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014/2015 och 2013/2014

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2014 till 30 april 2015 uppgick till 852 754 (826 086) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 9 458 (26 258) KSEK. Förändringen i personalkostnader förklaras till stora delar av att segmentet Abilia minskat aktiveringen av utvecklingsarbete som genomförts med interna resurser.

Unimedic

Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt det genomförda förvärvet av Cross Pharma AB. Segmentets rörelsemarginal minskade dock kraftigt från 4 till 2 procent. Minskningen i rörelsemarginalen förklaras till stora delar av kraftigt minskade bruttomarginaler inom tradingverksamheten som påverkades av en förhållandevis kraftig försvagning av kronan under våren 2015.

Abilia

Abilia har haft ett mycket svagt år försäljningsmässigt vilket slagit hårt på resultatet. Åtgärder för att vända försäljningsutvecklingen och minska kostnaderna vidtogs under perioden. Engångskostnader för åtgärdsprogrammet uppgick till 3 300 KSEK under räkenskapsåret 2014/2015 vilket medförde en kraftig minskning av rörelseresultatet. Under året har driftsenheten i Risör och säljkontoret i Danmark lagts ned vilket påverkat omsättningen. Förändringen i personalkostnader förklaras till stora delar av att Abilia minskat aktiveringen av utvecklingsarbete som genomförts med interna resurser. Förändringarna i personalkostnader är en effekt av en omallokering avseende kostnad för sålda varor, där personalkostnader tidigare utgjorde en del av kostnaden för sålda varor, till att avse personalkostnader. Detta gjordes för underlätta uppföljningen avseende Abilias personalkostnader. Andra effekter är valutaeffekter samt löneförändringar.

Quickels

Quickels omsättning och resultat växte under året. Resultatförbättringen var i huvudsak relaterad till en stärkt bruttomarginal vilket till delar berodde på en ökad försäljning av förbrukningsvaror men var även ett resultat av sänkta inköpspriser.

Kassaflöde och eget kapital

Vid periodens utgång uppgick Koncernens likvida medel till 75 341 (21 222) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 258 (865) KSEK. Under räkenskapsåret 2014/2015 genomfördes en nyemission om 50 MSEK vilket huvudsakligen bidrog till ett starkt kassaflöde under perioden. Upplåningen uppgick till 141 536 (191 630) KSEK. Soliditeten, uppgick till 49 (35)%. Eget kapital uppgick till 1,99 (1,73) kronor per aktie.

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2015, till 280 663 (221 923) KSEK, varav 266 796 (209 000) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 13 837 (12 923) KSEK är hänförligt till

minoritetsintressen. En ökning av eget kapital om 49 510 KSEK förklaras av nyemissionen som genomfördes maj 2014.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2013 till 30 april 2014 uppgick till 826 086 (349 041) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 26 258 (17 510) KSEK. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt genomförda förvärv av Cross Pharma AB (inkl. Prodlekpol) som stod för ca. 420 000 KSEK, förvärvet av TCL stod för ca. 36 000 KSEK samt förvärvet av Pharmadon som stod för ca. 3 500 KSEK.

Unimedic

Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Resultatutvecklingen är i huvudsak relaterad till 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. Unimedic har fortsatt sin kraftiga tillväxt, även organiskt justerat för det senaste förvärvet Cross Pharma, och tar ytterligare ett par kliv framåt strategiskt. Under kvartalet har Unimedic påbörjades försäljning i Norge av Metadom Pharmadone vilket är en milstolpe i bolagets historia. Under andra halvan av verksamhetsåret syntes synergier mellan förvärvade enheter inom affärsområdet Apoteksservice, såväl på intäcks- som kostnadssidan.

Abilia

Segmentet Abilias verksamhet har under året nått högre omsättning och bättre resultat än föregående år. Under andra halvan av verksamhetsåret satsade bolaget på egengenererade investeringsidéer samt kompletteringsförväv till befintliga dotterbolag. Bolaget ser gott om möjligheter. Dock tenderar egengenererade affärer att vara mer utsträckta processer med större processrisker. Före jul förvärvade Abilia samtliga produkter från det norska bolaget FMN. De svenska och danska delarna av Abilia har under många år sålt dessa produkter och Abilia känner FMN och dess produkter mycket väl. Från och med 1 januari 2014 såldes Abilia FMN produkterna även i Norge och de första månaderna omsatte dessa produkter drygt 2 300 KNOK i Norge vilket är över förväntan. Förvärvet ligger helt i linje med Abilias strategiska inriktning där produktförvärv (och i förkommande fall säljkanaler) är en central del av den inriktningen framåt. Även det förvärvade bolaget Toby Churchill i England utvecklades väl och levererade sedan sensommaren 2013 positivt kassaflöde till Koncernen.

Quickels

Quickels hade visserligen ett svagt år försäljningsmässigt på grund av introduktionen av en ny produktgeneration. Efter lansering av det nya systemet syntes en klart förbättrad trend mot slutet av året. Summerat har Quickels-koncernen under 2013/2014 mer än fördubblat omsättningen och nästan fördubblat balansomslutningen. Efter att verksamhetsåret avslutats genomfördes också en riktad emission till en mindre krets externa investerare på totalt 50 MSEK. Emissionens avsikt var att möjliggöra utrymme att växa befintliga dotterbolag samtidigt som att driva igenom nya förvärv.

Kassaflöde och eget kapital

Vid periodens utgång uppgick Koncernens likvida medel till 21 222 (45 521) KSEK. Upplåning uppgick till 191 630 (68 582) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 865 (38 550) KSEK. Soliditeten, uppgick till 35 (51)%. Eget kapital uppgick till 1,73 (1,53) kronor per aktie.

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2014, till 221 923 (195 483) KSEK, varav 209 000 (185 225) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 12 923 (10 258) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 oktober 2015

Den 2 februari 2016 förvärvade MedCap, genom ett nybildat ägarbolag, 51,5% av bolagen Inpac respektive AirContainer. Inpac och AirContainer erbjuder tillsammans ett brett utbud av förpackningslösningar för läkemedel och probiotika. Fokus efter sammanslagningen kommer ligga på att vidareutveckla förpackningserbudandet inom probiotika och validerade lösningar inom kylkedjedistribution. Koncernen hade tillsammans en omsättning räkenskapsåret 2015 på 63,5 MSEK med ett EBITDA-resultat om cirka 7,3 MSEK. MedCaps investering uppgår till 11,5 MSEK, baserat på ett skuldfritt värde på cirka 40 MSEK med 50% förvärvsfinansiering, huvudsakligen genom bankfinansiering. Förvärvet väntas ha positiv effekt på MedCaps omsättning och resultat under verksamhetsåret 2015/2016.

Utöver ovanstående har inga väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 31 oktober 2015.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

I detta avsnitt redovisar Bolaget kapitalstruktur och annan finansiell information på Koncernnivå, i den mån inte annat anges. Se avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier.

Eget kapital och skuldsättning

MedCap finansierar sin verksamhet på olika sätt. Förutom intäkter från försäljning av varor och tjänster förfogar dotterbolagen över såväl checkkrediter samt möjlighet till fakturabelåning. Vid förvärv används förutom befintliga rörelsekrediter även lån samt, vid större förvärv, eget kapital i form av nyemission av aktier som finansiering. För finansiering av materiella anläggningstillgångar används i stor utsträckning leasing.

MedCap avser till viss del att finansiera förvärv genom finansiering från banker och andra finansieringspartners. I dagsläget har MedCap ett förvärvsutrymme om drygt 50 MSEK i eget kapital vilket med bedömd lånefinansiering ger Bolaget ett totalt förvärvsutrymme på cirka 100 MSEK. Nedan tabell återger information om MedCaps nettoskuldsättning samt egna kapital per den 31 december 2015. I tabellen inkluderas både räntebärande skulder och icke räntebärande skulder.

MSEK	2015-12-31
Summa kortfristiga skulder	195
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet*	93
Utan garanti/borgen eller säkerhet	101
Summa långfristiga skulder	67
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet*	40
Utan garanti/borgen eller säkerhet	27
Summa eget kapital	271
Aktiekapital	5
Övriga kapitaltillskott	183
Övrigt	35
Akkumulerat resultat (inkl. årets resultat)	47
Innehav utan bestämmande inflytande	15

* Säkerheterna utgörs av företagsinteckningar, pantförskrivet lager, aktier i dotterföretag och pantsatta fordringar.

MSEK	2015-12-31
(A) Kassa	62
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	62
(E) Kortfristiga fordringar	158
(F) Kortfristiga bankskulder	93
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	10
(H) Andra kortfristiga skulder	92
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	195
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	25
(K) Långfristiga banklån	40
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga skulder	27
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	67
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-42

Rörelsekapital

MedCap bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden.

Kreditavtal

Unimedic erhöll den 27 april 2015 en kreditfacilitet från Danske Bank A/S med vissa villkor för utnyttjandet. Unimedic får inte, utan skriftlig medgivande från Danske Bank A/S, använda den beviljade kreditfaciliteten, inkluderat beviljat lån till Cross Pharma AB, med högre belopp än 50 procent av det totala varulagret, vilket räknas genomsnittligt kvartals, i Unimedic, Cross Pharma, Unimedic samt Prodlekpól Sp. z o.o. Vidare får inte MedCaps fordran på Unimedic vara lägre än 32 000 KSEK och ska vara efterställd Danske Banks fordran på Unimedic. MedCaps fordran på Unimedic får inte återbetalas utan Danske Banks skriftliga medgivande. Unimedic får inte göra några värdeöverföringar i enlighet med 17 kap. 1 § i aktiebolagslagen (2005:551) men får dock utan Danske Banks skriftliga medgivande göra värdeöverföringar om bolagets soliditet, som definieras i avtalet, är minst 25 procent. Om villkoren inte uppfylls kan kreditfaciliteten avslutas.

Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Koncerns sammanlagda investeringar under 2012/2013 – 2014/2015. De ordinarie investeringarna utgörs främst av investeringar i maskiner och inventarier samt investeringar i produktutveckling. Vid tidpunkten för detta Prospekt pågår inga väsentliga investeringar. MedCap har ej gjort några klara åtaganden om framtida investeringar och ser inga betydande förändringar av nivån vad avser ordinarie investeringar.

Datum	Bolag	Andel	Köpeskilling KSEK	Beskrivning
2013-04-01	Pharmadon	100 %	11 002	Förvärv
2013-07-01	Cross Pharma (inkl. Prodlekpól)	100 %	19 409	Förvärv
2013-03-30	Toby Churchill	100 %	2 050	Förvärv
2015-06-01	Miwana AB	100 %	3 822	Förvärv
2015-12-14	Cardiolex AB ¹¹	100 %	10 000	Förvärv
2015-02-02	Inpac AirContainer Holding AB ¹²	51,1%	11 500	Förvärv

Forskning och utveckling

En viktig del av Koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under räkenskapsåret 2014/2015 (2013/2014 inom parentes) har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, bedömt att 12 061 (13 040) KSEK är utgifter som kan aktiveras samt att 14 471 (8 938) KSEK kostnadsförts. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret 2014/2015 med 221 (4 422) KSEK. De bolag som aktiverat utgifter är Abilia AS, Abilia AB, Toby Churchill Ltd, Unimedic AB, Quickels AB och Pharmadone AB. För räkenskapsåret 2012/2013 bedömdes att 14 199 KSEK är utgifter som kan aktiveras. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes med 5 468 KSEK. Bolagen som aktiverat utgifter för räkenskapsåret 2012/2013 var Abilia AS, Abilia AB, Unimedic AB och Dunmedic AB.

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:

- (i) Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas.
- (ii) Ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den.
- (iii) Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången.

¹¹ Därutöver erlades 2 000 KSEK i nyemitterade Quickels-aktier.

¹² Avser förvärvet av Inpac i Lund AB samt AirContainer Packages Systems Sweden AB.

- (iv) Det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar.
- (v) Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga,
- (vi) 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 ska testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

Värdering av immateriella tillgångar

Koncernen undersöker årligen, eller när indikationer uppkommer, om något nedskrivningsbehov föreligger för 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. Koncernen fördelar goodwill på tre identifierade kassagenererande enheter, Unimedic, Abilia och Quickels.

Känslighetsanalys

Goodwill

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt, baserade på finansiella budgetar som godkänts av bolagsledningen och som täcker en femårsperiod. Väsentliga antaganden, för räkenskapsåret 2014/2015, som använts för beräkningar av nyttjandevärde är enligt tabellen nedan. Siffrorna inom parentes avser antaganden som gjordes för räkenskapsåret 2013/2014.

	Unimedic	Quickels	Abilia
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1,0% (1,0)	1,0% (1,0)	1,0% (1,0)
Diskonteringsränta före skatt	9,2% (8,0)	9,5% (9,2)	11,2% (9,6)

Förutom ovan väsentliga antaganden är också rörelsemarginalen samt förändring av rörelsekapitalet av central betydelse vid nedskrivningsprövningen. Bolagsledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och Bolagets förväntningar på marknadsutvecklingen. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar de specifika risker som gäller för de olika kassagenererade enheterna .

Den senaste nedskrivningsprövningen gjordes Q3 2014/2015. Inga nedskrivningsbehov har identifierats under 2014/2015 och fram till datumet för detta prospekt. Om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1 procent högre

än ledningens bedömning (allt annat lika), skulle Koncernen ha skrivit ner goodwill eller andra immateriella tillgångar med 0 (0) KSEK.

Ränta

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 2015 varit 1,0 procentenheter högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1 100 (1 460,680) KSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valuta

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. I de fall bolaget har kännedom om framtida utflöden av utländsk valuta i framförallt PLN, GBP och EUR så köper bolaget valutor med hjälp av terminskontrakt. Hade växelkurserna för EUR, DKK, GBP, PLN och NOK skiljt sig med 1 procent från bokslutskurserna den 30 april 2015 så hade resultatet efter skatt påverkats med 145(162,132) KSEK.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmänt

MedCap är ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556617-1459 och säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige i oktober 2001 och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan ändras i enlighet med, den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

MedCaps aktier har sedan mars 2009 varit noterade på Nasdaq First North Premier (kortnamn MCAP) och har innan dess varit noterade på Nasdaq First North (det ordinära segmentet) sedan 2006. Per dagen för detta Prospekt uppgick det totala antalet aktier i MedCap till 134 011 184. Varje aktie har en röst.

Aktier och aktiekapital

MedCap kan ge ut aktier av ett slag och aktier kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. En aktie berättigar till en (1) röst på stämman. Alla aktier har lika röstvärde.

Enligt MedCaps bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 2 500 000 SEK och högst 10 000 000 SEK. Antalet aktier i Bolaget ska uppgå till lägst 62 500 000 och till högst 250 000 000. Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet i MedCap till 5 360 447,36 SEK, fördelat på totalt 134 011 184 aktier. Bolagets aktier har således ett kvotvärde om 0,04 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Aktiernas ISIN-kod är SE0001121617. Bolagets aktier är denominerade i SEK.

MedCaps aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier har förekommit under det senast avslutade eller det innevarande räkenskapsåret.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman.

Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001.

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

Ägarförhållanden

Per den 31 oktober 2015 uppgick antalet aktier till 134 011 184 och antal aktieägare var drygt 2 000. Alla aktier har samma röstvärde. Nedan visas Bolagets större aktieägare per den 31 oktober 2015 och därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	27 949 456	20,9
Bure Equity AB	26 869 242	20,0
Karl Tobieson (privat inklusive närstående samt genom bolag)	6 654 891	5,0
Övriga	72 537 595	54,1
Totalt	134 011 184	100,0

Handelsplats

Bolagets aktier handlas per dagen för detta Prospekt på Nasdaq First North Premier men Bolaget har den 15 februari 2016 ansökt om att aktierna ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Beräknad sista dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier är den 24 februari 2016 och beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 25 februari 2016.

Kostnader för notering på Nasdaq Stockholm

Styrelsen bedömer att de totala kostnaderna för att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm uppgår till cirka 2 500 KSEK. Sådana kostnader avser primärt kostnader för revisorer, juridiska ombud samt avgifter till Nasdaq Stockholm.

Anslutning till Euroclear

MedCap är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden AB, adress Box 7822, 103 97 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Utdelningspolicy

Fram till dagen för Prospektet har MedCap inte beslutat om eller utbetalat någon utdelning, inklusive verksamhetsåret 2014/2015. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av Styrelsen. I överväganden om framtida utdelning kommer Styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning, risker, förmågan att förränta kapitalet i verksamheten, storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

MedCap tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. MedCap har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Aktiebaserade incitamentsprogram och utställda teckningsoptioner i MedCap

Inför Bolagets årsstämma den 28 augusti 2015 kom vissa aktieägare att verka för att ett nytt incitamentsprogram skulle antas vid årsstämman, då det tidigare incitamentsprogrammet från 2012 skulle löpa ut i samband med årsstämman 2015. Det nya incitamentsprogrammet baseras i allt väsentligt på villkoren i det gamla incitamentsprogrammet.

På årsstämman den 28 augusti 2015 beslutades sedermera att inrätta ett nytt optionsprogram med överlåtelse till befintliga och framtida ledande befattningshavare, medlemmar av styrelsen och anställda i Bolaget innefattande högst 5 000 000 teckningsoptioner med rätt att teckna aktier i MedCap. Enligt beslutet den 28 augusti 2015 skulle ledningen och anställda erbjudas att förvärva totalt högst 4 100 000 teckningsoptioner och styrelsen förvärva totalt högst 900 000. Rätten att teckna optionerna tillkom dotterbolaget Dunmedic, med rätt och skyldighet att förfoga över samt överlåta teckningsoptionerna för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för optionsprogrammet utfärdade optionerna. Vid efterföljande extra bolagsstämma den 20 november 2015 beslutades att teckningsoptionerna ska fördelas så att ledning och anställda erbjuds att teckna 3 500 000 teckningsoptioner och styrelsen högst 1 500 000 teckningsoptioner.

Efter att beslutet togs på extra bolagsstämma har styrelsen den 27 november 2015 beslutat och offentliggjort att inte delta i incitamentsprogrammet. Styrelsens beslut har fattats mot bakgrund av Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1, där det anges att styrelseledamöter inte bör delta i incitamentsprogram för ledande befattningshavare. På extra bolagsstämma den 18 januari beslutades att incitamentsprogrammet inte skulle omfatta styrelsen.

Styrelseledamöterna innehar per dagen för Prospektet inga teckningsoptioner och endast 3 500 000 teckningsoptioner inom ramen för det incitamentsprogram som årsstämman den 28 augusti 2015 beslutade om har överlåtits från Dunmedic till ledande befattningshavare och anställda. Resterande teckningsoptioner är per dagen för Prospektet innehavda av bolaget. Optionerna ska överlåtas från Dunmedic till anställda och ledande befattningshavare till ett marknadsmässigt pris beräknat med vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes) vid överlåtelsestidpunkten. Varje teckningsoption ska ge optionsinnehavaren rätt att under perioden den 1 juni 2018 – 30 augusti 2018 förvärva en aktie i MedCap. Teckningskursen för nya aktier vid utnyttjande av teckningsoptioner är 3,45 SEK per aktie. Tilldelningen om 3 500 000 teckningsoptioner i programmet ökar Bolagets aktiekapital med 140 KSEK samt tillför Bolaget en bruttolikvid om 12 075 KSEK, och medför en utspädningseffekt om ca 2,5 procent.

Aktiebaserade incitamentsprogram och utställda teckningsoptioner och Unimedic och Quickels

På årsstämman den 30 augusti 2013 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i Unimedic och Quickels. Årsstämman beslutade att emittera 239 stycken teckningsoptioner i Unimedic till en teckningskurs om 2 675,27 SEK. Optionerna har en löptid på tre år och en teckningskurs om 33 838,83 SEK per aktie. Quickels optionsprogram har ej utnyttjats.

Konvertibla skuldebrev

Det finns inga konvertibla skuldebrev i MedCap.

Bemyndiganden

På årsstämman den 28 augusti 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier och/eller konvertibla skuldebrev, dock att sådana emissioner inte får medföra att Bolagets vid var tid registrerade aktiekapital eller antal aktier i Bolaget ökar med mer än 10 procent, eller leda till att Bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid antagen bolagsordning. Betalning för nyemitterade aktier eller andra instrument som emitteras med stöd av bemyndigandet kan ske kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

På samma årsstämma bemyndigades styrelsen även att besluta om förvärv av egna aktier förutsatt att Bolaget vid förvärvstidpunkten är noterat på Nasdaq Stockholm. Förvärv av aktier i Bolaget får endast ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med förvärvserbjudande till Bolagets samtliga aktieägare. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio procent av samtliga aktier i Bolaget efter makulering och vidare förutsatt att det efter återköp fortfarande finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital.

Bemyndigandet att återköpa aktier får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen och längst till årsstämman 2016. Förvärv får vidare endast ske till ett pris inom det på börsen vid var tid registrerade kursintervallet.

Syftet med återköpsbemyndigandet är att kunna anpassa Bolagets kapitalstruktur till Bolagets kapitalbehov och därmed kunna bidra till ökat aktieägarvärde. Eventuellt återköpta aktier föreslås att makuleras vid årsstämman 2016.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

MedCaps styrelse består av sex (6) personer inklusive ordförande.

I tabellen nedan beskrivs styrelsens ledamöter, deras befattning, när de valdes första gången och huruvida de anses vara oberoende dels i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget	Större aktieägare
Michael Berg	Styrelseordförande	2015	Ja	Nej
Thomas Axelsson	Styrelseledamot	2008	Ja	Nej
Kristina Patek	Styrelseledamot	2008	Ja	Ja
Anders Hansen	Styrelseledamot	2011	Ja	Ja
Henrik Blomquist	Styrelseledamot	2014	Ja	Nej
Erika Söderberg Johnson	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja

Michael Berg (född 1964)

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Stille AB. Styrelseledamot i Human Care HC AB samt Michael Berg Management AB. Medlem av Triton Industry Advisory Board.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD & Koncernchef i Polygon AB. VD i ArjoHuntleigh samt Executive Vice President i Getinge Group (noterat på Nasdaq Stockholm). Styrelseledamot i Polygon AB, AF-Konsult Indoor Air AB samt WPC Avfuktning AB.

Innehav: Michael Berg innehar 500 000 aktier i MedCap.

Thomas Axelsson (född 1959)

Utbildning: Studier i industriell ekonomi vid Tekniska högskolan, Linköpings universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: VD i Vitrolife AB (noterat på Nasdaq Stockholm) och AzAj Aktiebolag. Styrelseordförande i Dipylon Medical AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Airsonett Holding AB, Neovanta Holding Aktiebolag, CMA Microdialysis AB, Cohr Group Sverige AB, Abato Eglyar AB, Quickcool AB samt Avidicare AB.

Innehav: Thomas Axelsson innehar, via bolag, 500 000 aktier i MedCap.

Kristina Patek (född 1969)

Utbildning: Civilekonom

Övriga nuvarande uppdrag: Head of Merger and Acquisitions på Tieto OYJ (noterat på Nasdaq Stockholm). Partner på Scope Capital Advisory AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Svensk Bilprovning, Didner & Gerge Fonder Aktiebolag, Brand Factory Group AB, samt Patek Advisory AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Scope Capital Advisory AB, AB Skruvat Reservdelar, P Pocketstället AB, Min o Min Holding AB, BookStop AB samt Wright Trafikkskole AS.

Innehav: Kristina Patek innehar 215 715 aktier inklusive närståendeinnehav i MedCap.

Anders Hansen (född 1974)

Utbildning: Leg. läkare och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Executive Health Sweden AB, Gram Medicin AB. Styrelsesuppleant i Wearable Health Sweden AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Bolagsman i Klinisk Specialistutbildning i Sverige Handelsbolag.

Innehav: Anders Hansen innehar 534 109 aktier i MedCap.

Henrik Blomquist (född 1971)

Utbildning: Universitetsstudier i ekonomi.

Övriga nuvarande uppdrag: VD på Bure Equity AB (noterat på Nasdaq Stockholm). Styrelseordförande i Aktiebolaget Skrindan, Cavena Image Products Aktiebolag, Cindra AB, Skanditek Aktiebolag (samt styrelseledamot och styrelsesuppleant i vissa där tillhörande dotterbolag), Investment AB Bure samt Bure Growth AB. Styrelseledamot i Valot Group AB, Cavena Holding AB samt Mercuri International Group AB. Styrelsesuppleant i Marknadsdesign i Stockholm AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Extern vice VD på Bure Equity AB. Styrelseordförande i Theeducation AB samt AB Scandinavian Retail Center. Styrelseledamot i, Max Matthiessen AB, AB Stytingen, The Chimney Pot AB, Duba Invest AB, Rushrail AB, Valot Invest Sweden AB, CIBVESTCO AB, CIBVESTCO II AB, Mercuri International Intressenter AB, Carnegie Asset Management Holding A/S samt MM Holding AB. Styrelsesuppleant i Aktiebolaget Skrindan och Max Matthiessen AB.

Innehav: Henrik Blomquist innehar inga aktier i MedCap.

Erika Söderberg Johnson (född 1970)

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: CFO i Biotage AB (noterat på Nasdaq Stockholm). Styrelseledamot i Sectra Aktiebolag (noterat på Nasdaq Stockholm) och Vaxonia AB. Styrelsesuppleant i CEMU Bioteknik Aktiebolag, Biotage Sweden AB, Pyrosequencing AB, MIP Technologies AB samt ESyTech AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CFO i Karo Bio Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Karo Pharma AB.

Innehav: Erika Söderberg Johnson innehar inga aktier eller teckningsoptioner i MedCap.

Ledande befattningshavare

Karl Tobieson (född 1974)

Verkställande direktör sedan 2008.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi/maskinteknik från KTH.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Tobieson & Svennewall Aktiebolag. Styrelseledamot i T&S förvaltning AB. Styrelsesuppleant i OGGroup AB, Gram Medicin AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD och styrelseordförande i IM-Medico Svenska AB. Styrelseordförande i Handitek AB och Lurbo Fastighets AB. Styrelseledamot i Gewab Aktiebolag, Medistesia AB, Specialistapoteket Sverige AB samt Real Option i Sverige 31 AB. Likvidator i Gewab Aktiebolag.

Innehav: Karl Tobieson innehar 6 656 841 aktier privat, genom närstående samt genom bolag och inga teckningsoptioner i MedCap.

Hugo Petit (född 1970)

CFO sedan 2014.

Utbildning: MBA från Uppsala Universitet. Hugo Petit har även en motsvarande magisterexamen från Kungliga Militärhögskolan i Nederländerna med inriktning mot organisations och beteendevetenskap.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Theeducation AB och Handitek AB. Hugo är även director i TCL Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CFO i Theeducation AB. Styrelseledamot i Information & Kompetens i Sverige Aktiebolag, Sälj och Marknadshögskolan AB samt Säljuniversitetet i Sverige AB.

Innehav: Hugo Petit innehar 75 000 aktier och inga teckningsoptioner i MedCap.

Johan Hähnel (född 1965)

IR-ansvarig sedan 2015.

Utbildning: Fil. Kand. i marknadsföring och ekonomi samt studier i statskunskap, tyska och arabiska på Lunds- och Stockholms universitet, Universität Marburg samt Jordan University.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i JOLORTIO AB samt Comir AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör för Comir AB, Informationsdirektör för EQT Partners AB, och styrelseledamot i Theeducation AB.

Innehav: Johan Hähnel innehar inga aktier eller teckningsoptioner i MedCap.

Revisor

Vid årsstämman 2015 valdes PwC till Bolagets revisor till slutet av årsstämman 2016. Johan Engstam (född 1966) är huvudansvarig revisor. Johan Engstam är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Under perioden från 1 maj 2012 fram till årsstämman 2015 var Ernst & Young Aktiebolag Bolagets revisor med Magnus Fagerstedt (född 1957) som huvudansvarig revisor. Magnus Fagerstedt är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). Ernst & Youngs kontorsadress är Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm.

Revisorsbytet skedde som en konsekvens av att revisorernas mandatperiod om sju år hade löpt ut varefter Bolaget valde nya revisorer efter sedvanlig upphandling.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Inga släktskapsband existerar mellan någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare. Det råder inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan förpliktelseerna för styrelseledamöterna och verkställande ledningen för Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Kristina Patek är styrelseledamot i P Pocketstället AB där konkurs inleddes i januari 2014 samt var styrelseledamot i BookStop AB där konkurs avslutades i februari 2014. Henrik Blomquist var styrelseledamot i Mercuri International Intressenter AB vid tiden bolaget inledde en likvidation. Karl Tobieson var likvidator i GEWAB AB som där likvidation avslutades 2014. Utöver vad som framgår ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de fem senaste åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller för vilket likvidationsansökan har inlämnats, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för vissa offentliga yrkesgrupper under offentlig rätt eller (iv) meddelats domstolsföreläggande om näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och de ledande befattningshavarna kan nås via Bolagets huvudkontor på Björnåsvägen 21, 114 19 Stockholm.

ÄGAR- OCH BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning

MedCap är ett svenskt publikt aktiebolag. Före Bolagets notering på Nasdaq Stockholm bygger bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och anvisningar. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden tillämpas på alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas till fullo från och med första dag för handel på Nasdaq Stockholm. Bolag är inte skyldiga att följa samtliga regler i Koden då Koden i sig ger utrymme för att avvika från reglerna, under förutsättning att alla sådana avvikelser och de valda alternativa lösningarna beskrivs samt att anledningarna till avvikelserna förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen).

Bolaget kommer att tillämpa Koden från tidpunkten för noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången avseende räkenskapsåret 2016. I den första bolagsstyrningsrapporten är Bolaget dock inte skyldigt att förklara underlåtenhet att följa regler som inte har varit relevanta under perioden som omfattas av bolagsstyrningsrapporten. Bolaget avser för närvarande att inte rapportera någon avvikelsen från Koden.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högst beslutande organ. Årsstämma ska enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets resultat, ansvarsfrihet, val av styrelseledamöter och val av revisorer.

Kallelse till årsstämma, liksom till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämma. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den av Euroclear för MedCaps räkning förda aktiebok senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till Bolaget enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma måste vara införd i aktieboken som förs av Euroclear på den dag som infaller fem vardagar före stämman och även anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får närvara vid bolagsstämman personligen eller genom fullmakt bemyndigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Det är i regel möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägare

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

Valberedning

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

Styrelsens ordförande ska - senast vid utgången av tredje kvartalet i MedCaps verksamhetsår varje år – tillse att bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse var sin representant att ingå i valberedningen. Avstämningen baseras på Euroclears aktieägarförteckning (ägargrupperat) per den sista bankdagen i december eller sådant annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande. Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, ska ytterligare en eller flera av de nästföljande aktieägarna i ägarandel erbjudas att utse ledamot i valberedningen. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Vid årsstämman 2015 beslutades att valberedningen i MedCap ska bildas genom att styrelsens ordförande, baserat på ägarstatistik från Euroclear AB per utgången av tredje kvartalet, kontaktar de tre röstmässigt största aktieägarna, vilka vardera har rätt att utse en ledamot att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning.

Valberedningen består, fram till ny valberedning utses, av följande personer:

- Michael Berg, Styrelseordförande MedCap.
- Bengt Julander, utsedd av Linc Invest AB.
- Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB.
- Carl-Johan Svennewall, utsedd av Karl Tobieson med närstående.

Styrelse

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen, Koden och övriga för Bolaget tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta Bolagets angelägenheter och organisation. Styrelsen består idag av sex ledamöter. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla fyra till sju sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 6 (sex) protokollförda sammanträden under det senast avslutade räkenskapsåret. För ytterligare information om nuvarande styrelse, se avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

Arbetsordning och styrelsemöten

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

Utskott

Styrelsen avser att inför årsstämman 2016 inrätta ett ersättningsutskott. Utskottens arbete styrs via de arbetsordningar som Styrelsen beslutar om för utskotten. Styrelsens utskott behandlar de frågor som faller inom dess respektive område, avger rapport och rekommendationer som ligger till grund för Styrelsens beslut. Utskotten har viss beslutanderätt inom ramen för Styrelsens direktiv.

Revisionsutskottet

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av, Kristina Patek, Erika Söderberg Johnson och Henrik Blomquist som bedriver sitt arbete med den av styrelsen fastställda arbetsordningen för revisionsutskottet. Ordförande för revisionsutskottet är Kristina Patek. Revisionsutskottet ska:

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

Arvode för arbete i revisionsutskottet fastställs av styrelsen utifrån bolagsstämmans beslut om totalt arvodeutrymme. Vid årsstämman för 2015/2016 beslutades arvodet till 50 KSEK.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har beslutat att inte utse ett specifikt ersättningsutskott utan istället låta styrelsen utföra de arbetsuppgifter ett sådant utskott skulle haft enligt Koden. Vad gäller ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

1. bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare,
2. granska och utvärdera befintliga och slutförda program beträffande rörliga ersättningar till Bolagets ledning, och
3. granska och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om samt övriga ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Bolaget.

Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för den dagliga förvaltningen och driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen samt VD-instruktionerna. Verkställande direktören har också ansvaret för att förbereda rapporter och sammanställa information till styrelsemötena samt för att presentera sådant underlag på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering ansvarar Verkställande direktören för den finansiella rapporteringen i Bolaget och måste således säkerställa att styrelsen får fullgod information så att styrelsen ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören måste kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen i Bolagets verksamhet, försäljningsutveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditet och kreditstatus, viktiga affärshändelser och alla andra händelser, omständigheter eller villkor som kan antas ha betydelse för Bolagets aktieägare. Verkställande direktören och de ledande befattningshavarna presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättningar

Ersättning till styrelse

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 28 augusti 2015 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 300 KSEK för styrelseordförande och till 80 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter. Arvode till ledamöter som deltar i revisionskommittén ska därutöver utgå om totalt 50 KSEK. Ersättningarna ovan avser

ersättning för en period av ett år. Efter överenskommelse med MedCap får ledamöter fakturera arvoden genom bolag, varvid det fakturerade arvodet ska bestämmas så att det medför kostnadsneutralitet för MedCap. Styrelseledamot är ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas. För information om styrelseledamöters fakturering av arvode, se ”*Legala frågor och kompletterande information - Transaktioner med närstående*”. För en beskrivning av Bolagets tidigare aktiebaserade incitamentsprogram se ”*Aktien och ägarförhållanden - Aktiebaserade incitamentsprogram och utställda teckningsoptioner i MedCap*”.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. På årsstämman den 28 augusti 2015 beslutades att ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds och beslutas av styrelsen.

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

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

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

Ersättningar under räkenskapsåret 2014/2015

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till nuvarande styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare som även var engagerade i Bolaget under räkenskapsåret 2014/2015.

KSEK	Styrelsearvode / Grundlön / Konsultsarvode (ex. Moms)	Premiebestämda pensionskostnader	Rörlig ersättning	Summa
Michael Berg	-	-	-	-
Thomas Axelsson	80	-	-	80
Kristina Patek	110	-	-	110
Anders Hansen	80	-	-	80
Henrik Blomquist	-	-	-	-
Erika Söderberg Johnson	100	-	-	100
Summa styrelsen	370	0	0	370
Karl Tobieson, VD	1 943	234	500*	2 677
Övriga ledande befattningshavare (två personer)	892	60	80	1 032
Summa ledande befattningshavare	2 835	294	580	3 709
Summa ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	3 205	294	580	4 079

*Avser räkenskapsåret 2013/2014

Ersättning till revisor

Under räkenskapsåret 2014/2015 utbetalades totalt 756 KSEK till Bolagets dåvarande revisor EY.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören, Karl Tobieson, har anställningsavtal med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Efter anställningens upphörande löper en sex månaders konkurrensbegränsning under vilken Bolaget ska kompensera Karl så att denne erhåller samma månadslön som han hade vid anställningens upphörande. Övriga ledande befattningshavare är med tre månaders uppsägningstid eller den längre uppsägningstid som följer av lag, utan avgångsvederlag alternativt så är de anlitade genom konsultavtal som då löper med tre månaders uppsägningstid. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är därutöver ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas.

Under 2014/2015 uppgick den totala ersättningen till verkställande direktören och de ledande befattningshavarna till ca 2 835 KSEK (se fördelning i tabellen ovan). Per dagen för Prospektet har kretsen av ledande befattningshavare utökats med en person, enligt nedan beskrivna konsultavtal, och består av totalt tre personer utöver verkställande direktören. Utöver ovanstående anställningsavtal har Bolaget ingått ett avtal avseende bolagets IR-ansvarige, Johan Hähnel, som omfattar deltidsarbete om i genomsnitt en dag per vecka men med full tillgänglighet för tiden därutöver. Avtalet kan sägas upp tidigast den 14 februari 2016 med en löpande uppsägningstid om tre månader.

Intern kontroll

Styrelsen i MedCap ansvarar för Bolagets interna kontroll. Den interna kontrollen ska säkerställa:

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

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

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, såsom, arbetsordning för styrelsen och revisionskommittén i MedCap, instruktioner för MedCaps ersättningskommitté, instruktioner för den verkställande direktören inklusive attest- och delegationsordning och instruktioner för verkställande direktörer i Koncernens dotterbolag inklusive attest- och delegationsordning, finanspolicy och informationspolicy. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Dotterbolagens verkställande direktörer och ekonomichefer ansvarar för utformning, genomförande och korrekt tillämpning på lokal nivå. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer.

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

Riskbedömning

Riskidentifiering och bedömning ska göras löpande. Alla enheter inom Koncernen utsätts för olika externa och interna risker, vilka måste bedömas. En förutsättning för bedömning av risker är att det finns tydliga mål, och att riskbedömningen består av att identifiera och analysera relevanta risker i syfte att uppnå dessa mål. Externa strategiska risker, finansiella risker samt operationella risker har identifierats som riskområden. Alla Dotterbolag inom MedCap samt MedCap AB genomför årligen en

riskbedömning under Q4. Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för de årliga riskbedömningen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Kontrollaktiviteter återfinns på alla nivåer i organisationen och i alla funktioner. De omfattar en rad vitt skilda aktiviteter såsom godkännanden, tillstånd, kontroller, avstämningar, granskning av verksamhetens resultat, säkring av tillgångar och ansvarsfördelning. Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive enheter. Koncernens ekonomi- och finansdirektör (CFO) ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. De flesta kontrollaktiviteter är en naturlig del av Koncernens och dotterbolagens nyckelprocesser: orderhantering, fakturering, inköp och lagerhantering. Kontrollaktiviteterna består av en mix av förebyggande och upptäckande kontroller såsom, godkännande av behöriga personer på olika nivåer i organisationen genom armlängdprincip, dualitet vid godkännande av betalningar, tydlig attestordning samt beslutsordning, tydliga beslutsprocesser, kontinuerliga stickprov från affärssystem för att identifiera väsentliga avvikelser från organisationens mål eller policyer, månatlig resultatanalys, regelbundna kontakter med organisationens personal utanför den ordinarie beslutslinjen.

IT (Informationsteknologi)

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

Finansiell rapportering

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

Övervakning

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Inom MedCap är den viktigaste övervakningskontrollen de kontinuerliga genomgångar som den centrala och de lokala ledningarna genomför och som ingår i alla affärstransaktioner och processer. Den lokala ledningen ansvarar för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs inom sina respektive ansvarsområden. Ledande befattningshavare bedömer och säkerställer ändamålsenligheten och effektiviteten i MedCaps interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet och dottersbolagens styrelser utför övervakning som en del av sin ordinarie tillsynsverksamhet.

Rapportering

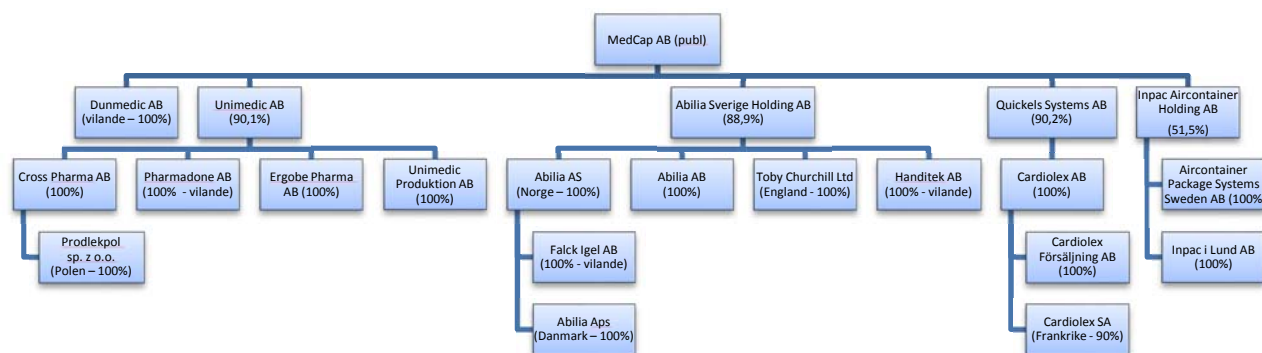
Brister i den interna kontrollen som upptäcks rapporteras uppåt. Korrigerande åtgärder vidtas för att säkerställa kontinuerlig förbättring av den interna kontrollen. Varje månad rapporteras icke justerade men upptäckta brister i intern eller extern rapportering vilka diskuteras med berörda personer och med koncernledningen.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Legal koncernstruktur

Moderbolaget MedCap AB (org.nr. 556617-1549) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige år 2001 under dåvarande bolagsnamnet New Science Svenska AB och registrerades år 2007 under det nuvarande bolagsnamnet. Bolagets associationsform bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

MedCap är moderbolag i den Koncern som består av 15 hel- eller delägda dotterföretag i enlighet med koncernstrukturen nedan.



Väsentliga avtal

Inköpsavtal mellan Unimedic och Apoteket Hjärtat AB/Apophram Distribution AB

Cross Pharma AB har ingått ett köpeavtal om leverans av läkemedel och andra handelsvaror för försäljning till slutkunder. Cross Pharma har ett långsiktigt åtagande för att inte endast under avtalstiden, men under en period av tio år därefter, upprätthålla en tillräcklig ansvarsförsäkring. Cross Pharma är ansvarig för produkter som distribueras, dvs. för produktansvar, immateriella rättigheter i produkter, nödvändiga godkännanden etc. Avtalet gäller tills det sägs upp av endera parten genom att ge tre månader skriftligt varsel.

Inköpsavtal mellan Cross Pharma och Kronan Droghandel Retail AB

Cross Pharma har i maj 2010 ingått ett avtal om distribution av läkemedel och andra handelsvaror för försäljning till slutkund. Avtalet är ett ramavtal där alla Kronans "affiliates" har rätt att beställa enligt avtalet. Cross Pharma har ett långsiktigt åtagande för att inte endast under avtalstiden, men även under en period av tio år därefter, upprätthålla en tillräcklig ansvarsförsäkring. Cross Pharma är också ansvarig för produkter som distribueras, dvs. för produktansvar, immateriella rättigheter i produkter, nödvändiga godkännanden etc. Avtalet gäller tills det sägs upp av endera parten med sex månaders skriftligt varsel.

Förvärv av Cross Pharma

Den 1 juli 2013 förvärvade Unimedic samtliga aktier i Cross Pharma AB för 19,4 MSEK varav 4,4 MSEK erlades kontant och 15 MSEK erlades genom säljarrevers. Reversen löper med rörlig ränta och återbetalas genom delbetalningar om 2,5 MSEK jämte ränta var sjätte månad fram till och med 1 juli 2016. Per dagen för Prospektet återstår en delbetalning om 2,5 MSEK kvar att återbetala.

Förvärv av Toby Churchill Limited

I mars 2013 ingick Abilia och David Collision Limited samt David Collision ett aktieöverlåtelseavtal varvid Abilia förvärvade samtliga aktier i Toby Churchill Limited och förvärvet fullbordades samma månad.

Distributions- samt centrallageravtal mellan Unimedic och Oriola AB

Unimedic har den 25 mars 2011 ingått två avtal med Oriola AB avseende i) distribution; samt ii) centrallagerhantering av läkemedel. Avtalen har därefter omförhandlats per den 1 januari 2014 avseende bland annat distributionsmarginal, produkter samt kunder. Distributions- och centrallageravtal samt serviceavtal mellan Cross Pharma AB och Oriola AB

I november 2012 ingick Cross Pharma AB och Oriola AB ett avtal avseende farmaceutiska produkter, medicinska och tekniska varor samt andra handelsvaror. Produkterna som framgår av avtalet ska distribueras till bland annat konsumenter, sjukhus, andra sjukvårdsinrättningar och andra personer som är behöriga att förskriva farmaceutiska produkter. Cross Pharma är generellt ansvarig för produkterna som distribueras avseende immateriella rättigheter samt produktansvar. Avtalet löper med ett år i taget och förlängs automatiskt om det inte sägs upp med beaktande av sex månaders uppsägningstid.

Utöver ovanstående avtal har parterna även ingått ett service- och kvalitetsavtal där Oriola ska tillhandahålla paketeringstjänster avseende medicinska produkter. Avtalet löper med ett år i taget och förlängs automatiskt om det inte sägs upp med beaktande av sex månaders uppsägningstid.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets Styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i MedCap i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

Transaktioner med närstående

Utöver närståendetransaktioner mellan Koncernbolag samt ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnitt *Ersättningar under räkenskapsåret 2014/2015* ovan, har följande närståendetransaktioner ägt rum under räkenskapsåret 2015/2016 fram till den dagen för prospektet.

Köpare	Leverantör	Typ	Belopp (KSEK)
Unimedic	Swevet AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 24 procent av Swevet AB som säljer varor till Unimedic.	4171
Unimedic	Parkbacken AB	Fakturerat konsultarvode, Göran Heintz. Deltar i ledningsgruppen	798
Unimedic	Lab Service i Sundsvall AB	Kenth Olof Norman är en del av bolagets ledning	250
Abilia	Theeducation AB	Fakturerade omkostnader för Hugo Petit	3
Transaktioner			5 222
<i>Fakturerade styrelsearvoden</i>			
MedCap	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2014/2015, Bengt Julander	236
MedCap	AzAj Aktiebolag	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Thomas Axelsson	105
MedCap	PatekAdvisory AB	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Kristina Patek	144
MedCap	Vaxonia AB	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Erika Söderberg	131
MedCap	Gram Medicin AB	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Anders Hansen	106
Unimedic	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Bengt Julander	58
Abilia	Atacama	Fakturerat styrelsearvode 2014/2015, Anders Dahlberg	79
Fakturerade styrelsearvoden			859
Totalt 2015/2016 fram till 31 oktober 2015			6 081

Utöver närståendetransaktioner mellan Koncernbolag har följande närståendetransaktioner ägt rum under räkenskapsåret 2014/2015.

Köpare	Leverantör	Typ	Belopp (KSEK)
Unimedic	Lab.Service i Sundsvall Aktiebolag	Underleverantör där CDMO affärsområdeschef Kenth-Olov Norman sitter i styrelsen.	778
Unimedic	Parkbacken AB	Konsultarvode för 2014/2015 till Unimedic som fakturerar arvode istället för lön. Deltar också i ledningsgruppen.	1 626
Unimedic	Swevet AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 24 procent av Swevet AB som säljer varor till Unimedic.	13 150
Unimedic	Pharmalink AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 19 procent av Pharmalink AB som säljer varor till Unimedic.	110
Unimedic	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2013/2014, Bengt Julander Hugo Petits tidigare arbetsgivare som fakturerade Abilia AB för hans utförda tjänster innan han blev anställd av MedCap AB.	73
Abilia	Theeducation AB		108
Transaktioner			15 845
<i>Fakturerade styrelsearvoden</i>			
MedCap	Gram Medicin AB	Fakturerat styrelsearvode för 2013/2014, Anders Hansen.	92
MedCap	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2013/2014, Bengt Julander	223
MedCap	AzAj Aktiebolag	Fakturerat styrelsearvode för 2013/2014, Thomas Axelsson	92
Abilia	Anders Dahlberg Consulting AB	Fakturerat styrelsearvode för 2013/2014, Ander Dahlberg	79
Fakturerade styrelsearvoden			486
Totalt 2014/2015			16 331

Utöver närståendetransaktioner mellan Koncernbolag har följande närståendetransaktioner ägt rum under räkenskapsåret 2013/2014.

Köpare	Leverantör	Typ	Belopp (KSEK)
Abilia	Bioswed Scientific AB	Konsultarvode för 2013/2014 för David Järn som är en ledande befattningshavare.	694
Unimedic	Swevet AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 24 procent av Swevet AB som säljer varor till Unimedic.	1 573
Unimedic	Pharmalink AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 19 procent av Pharmalink AB som säljer varor till Unimedic.	113
Unimedic	VetGross Holding AB	Bengt Julander (tidigare ordförande i MedCap) äger cirka 25 procent av VetGross Holding AB som säljer varor till Unimedic.	635
Transaktioner			3 015
<i>Fakturerade styrelsearvoden</i>			
MedCap	Anders Hansen Medicinkonsult AB	Fakturerat styrelsearvode för 2012/2013, Anders Hansen.	92
MedCap	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2012/2013, Bengt Julander	223
MedCap	Parcera Invest AB	Fakturerat styrelsearvode för 2012/2013, Kristina Patek	92
Fakturerade styrelsearvoden			407
Totalt 2013/2014			3 422

Utöver närståendetransaktioner mellan Koncernbolag har följande närståendetransaktioner ägt rum under räkenskapsåret 2012/2013.

Köpare	Leverantör	Typ	Belopp (KSEK)
Unimedic	Parkbacken AB	Fakturerat konsultarvode, Göran Heintz. Deltar i ledningsgruppen	1384
Unimedic	Blaise Medical AB	Fakturerat konsultarvode, Clas Lindbergson. Deltar i ledningsgruppen	960
Abilia	Bioswed Scientific AB	Fakturerade konsultarvoden David Järn. Deltar i ledningsgruppen	80
Unimedic	Bioswed Scientific AB	Fakturerade konsultarvoden David Järn. Deltar i ledningsgruppen	468
MedCap	Bioswed Scientific AB	Fakturerade konsultarvoden David Järn. Deltar i ledningsgruppen	313
Abilia	Rosén Trading&Consulting Uppsala AB	Fakturerade konsultarvoden Ulf Rosén. Deltar i ledningsgruppen	91
Transaktioner			3 296

<i>Fakturerade styrelsearvoden</i>			
MedCap	Anders Hansen Medicinkonsult AB	Fakturerat styrelsearvode för 2011/2012, Anders Hansen	92
MedCap	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2011/2012, Bengt Julander	223
Unimedic	Gillberga Gård & Konsult f:a	Fakturerat styrelsearvode för 2011/2012, Bengt Julander	56
Fakturerade styrelsearvoden			371
Totalt 2012/2013			3 667

Styrelsen anser att samtliga dessa närståendetransaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Tvister och rättsliga processer

MedCap är inte, eller har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på MedCaps finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringar

MedCap har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd, inklusive styrelseansvarsförsäkring, och styrelsen bedömer att Koncernens nuvarande försäkringsskydd är tillfredställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Immateriella rättigheter

Koncernen innehar immateriella rättigheter i form av: produktregistreringar (Unimedic koncernen primärt), varumärken (alla bolag), domännamn (alla bolag), myndighetsgodkännanden i tillståndspliktig verksamhet (Unimedic och Quickels) samt patent (Quickels huvudsakligen).

Varumärken och produktregistreringar

De viktigaste varumärkena är de varumärken som innehas av Abilia och består av GEWA, Handi, RollTalk, Memo och Lightwriter samt varumärket Decapus som innehas av Quickels.

De viktigaste produktregistreringarna innehas av Unimedic och utgörs av Fenylefrin och Metadon.

Patent

Quickels har lämnat in en patentansökan avseende elektrodlösning Quickone™. Quickels utvecklar en ny typ av vakuumapplicerad EKG-elektrod av engångsslag. Av väsentlig funktion för användaren är att engångselektroden är snabb och enkel att applicera och att ta bort. Detta för att bibehålla enkelheten med vakuumapplicerad EKG men samtidigt åtnjuta fördelarna med en engångselektrod avseende risk för smittspridning och s.k. health care acquired infections. Quickels nya engångselektrod bygger på en ny innovation för en snabb och effektiv EKG-procedur och ett patent rörande denna innovation har lämnats in till European Patent Organisation med positivt förhandsbesked. Ansökningsnummer är 14190353.4 – 1657 och lansering förväntas ske under 2016.

Tillstånd, certifikat och myndighetsgodkännanden

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. Unimedic innehar även ett tillverkningstillstånd från Läkemedelsverket att tillverka läkemedel som löper fram till den 1 december 2016. Tillståndet omfattar produktion av i) sterila läkemedel och prövningsläkemedel i form av injektionsvätskor för såväl humant som veterinärt bruk samt spolvätskor; och ii) icke-sterila läkemedel och prövningsläkemedel i form av orala vätskor, dentalvätskor, rektalvätskor och desinfektionslösningar. Vidare har Unimedic ett tillstånd från Läkemedelsverket avseende införsel och tillverkning av och handel med narkotikaklassade läkemedel som löper ut den 1 december 2016. Tillståndet omfattar även Meda AB och Pharmadone AB. Tillståndet omfattar specifikt angivna substanser och är begränsade avseende kvantiteter. Unimedic innehar även ett tillstånd från Läkemedelsverket enligt EU GMP avseende tillverkning av

extemporeapotek som löper fram till den 19 april 2016. Unimedic är i hög grad beroende av samtliga ovanstående tillstånd.

Unimedic och Pharmadone AB innehar även varsitt partihandelstillstånd LMV som löper fram till den 2 december 2016.

Quickels Systems AB respektive Unimedic innehar en certifiering enligt medicintekniska direktivet 13485:2012. Ergobe Pharma AB har också partihandelstillstånd som löper fram till 6 februari 2016. Cross Pharma innehar tillstånd från Läkemedelsverket att bedriva handel med injektionssprutor och kanyler.

Quickels innehar även EC certifikat för ett vakuumsystem för EKG, klass IIa som löper ut den 25 november 2018. Quickels innehar ett registreringsbevis för ett antal medicintekniska produkter som medför registreringsskyldighet.

Samtliga tillstånd, certifikat och registreringsbevis förnyas som regel löpande vartefter de är på väg att löpa ut.

MedCap har en miljöpolicy som bland annat innebär att vid inköp ska miljöaspekter och socialt ansvarstagande vägas in vid valet av produkter och tjänster.

Bolaget har även erhållit ett beslut från Finansinspektionen i juni 2014 gällande en förfrågan avseende om Bolaget behöver tillstånd att bedriva verksamhet enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder. Finansinspektionen har gjort bedömningen att Bolaget kan tillämpa ett tillgängligt undantag vilket gör att något tillstånd eller registrering ej behöver göras. Anledningen är bland annat att Bolaget har genomfört noteringsprocessen och ansökt om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande information hålls tillgänglig på bolagets hemsida www.medcap.se om inte annat anges:

- (i) MedCaps bolagsordning;
- (ii) Den historiska finansiella informationen som inkluderas i detta prospekt;
- (iii) Den historiska finansiella informationen för portföljbolagen.¹³

Årsredovisningar och annan information för vissa inhemska juridiska personer lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. MedCap lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på sin hemsida. Årsredovisningar och annan information kan också beställas från Bolagets huvudkontor. Adress återfinns i slutet av Prospektet.

¹³ Hålls endast tillgängliga på Bolagets kontor.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevanta för en investerare eller så återges informationen på en annan plats i Prospektet.

Införlivat dokument	Sidhänvisning	
MedCaps översiktligt granskade halvårsrapport för perioden 1 maj - 31 oktober 2015.	Koncernens resultaträkning:	8
	Koncernens totalresultat	9
	Koncernens balansräkning:	10
	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital:	11
	Noter:	15-19
	Granskningsrapport:	7
MedCaps reviderade årsredovisning för 2014/2015, inklusive revisionsberättelse.	Koncernens resultaträkning:	29
	Koncernens totalresultat:	29
	Koncernens balansräkning:	30-31
	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital:	31
	Noter:	37-59
	Revisionsberättelse:	60
MedCaps reviderade årsredovisning för 2013/2014, inklusive revisionsberättelse.	Koncernens resultaträkning:	29
	Koncernens totalresultat:	29
	Koncernens balansräkning:	30-31
	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital:	32
	Noter:	37-63
	Revisionsberättelse:	64
MedCaps reviderade årsredovisning för 2012/2013, inklusive revisionsberättelse	Koncernens resultaträkning:	26
	Koncernens totalresultat:	26
	Koncernens balansräkning:	27-28
	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital:	29
	Noter:	34-61
	Revisionsberättelse:	62

Informationen, till vilken hänvisningen sker, ska läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig via MedCaps hemsida, www.medcap.se, eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet.

Bolagsordning MedCap AB

Organisationsnummer: 556617-1459

MedCap AB (PUBL) (556617-1459)

1. BOLAGETS FIRMA

Bolagets firma är MedCap AB (publ).

2. SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms stad i Stockholms län.

3. FÖREMÅLET FÖR BOLAGETS VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet är att köpa, förvalta och försälja fast och lös egendom innefattande att direkt och indirekt genom dotter- och intressebolag tillhandahålla riskkapital till företag och att tillhandahålla tjänster till såväl sådana portföljbolag som andra liknande bolag samt att bedriva därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 2.500.000 kronor och högst 10.000.000 kronor.

5. AKTIES ANTAL

Antalet aktier ska vara lägst 62.500.000 och högst 250.000.000 stycken.

6. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

7. STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter. 1-2 revisorer med eller utan revisorsuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag skall utses.

8. KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före bolagsstämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta på bolagsstämman skall aktieägare dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast 5 vardagar före stämman, dels anmäla sin avsikt att delta på stämman till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid stämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

9. ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls en gång årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande på stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordning;
4. val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;
8. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
9. val av styrelseledamot och suppleant samt, om så erfordras, val av en eller två revisorer och en eller två revisorssuppleanter;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

10. BOLAGETS RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska omfatta perioden 1 maj – 30 april.

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 20 november 2015.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras med anledning av noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm för aktieägare i MedCap som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

- *situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,*
- *situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,*
- *utländska företag som har varit svenska företag, eller*
- *de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i MedCap som anses vara näringsbetingade.*

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i MedCap, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efteravdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos

ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Investeringssparkonto

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Denna schablonskatt uppgår för närvarande till cirka 0,5 procent och ska betalas årligen.

ADRESSER

MedCap

MedCap AB (publ)
Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Telefon: 08-34 71 10

Juridisk rådgivare

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Box 180
101 23 Stockholm
Telefon: 08-566 177 00

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 7
113 97 Stockholm
Telefon: 010-213 30 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00