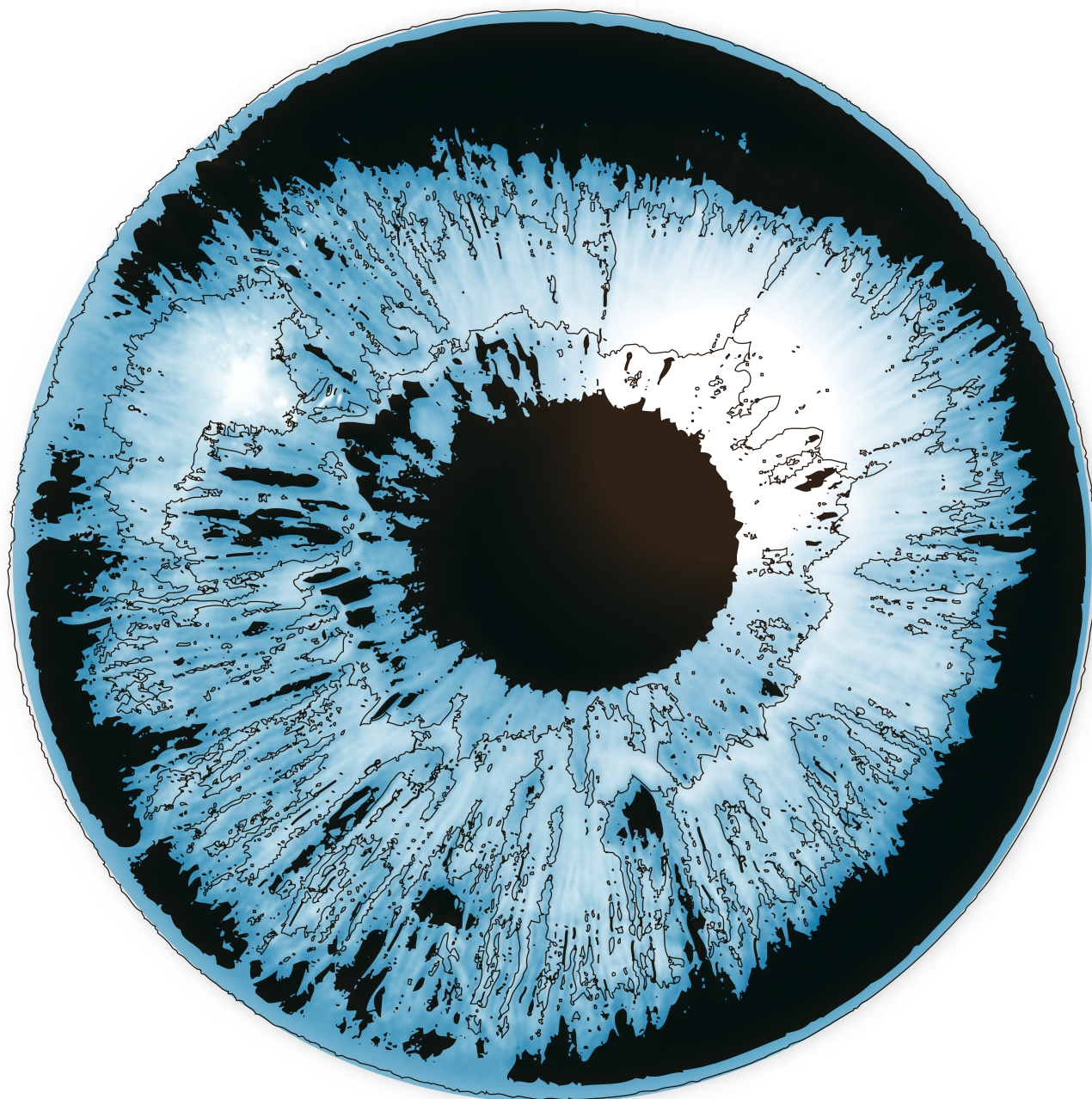




MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE



ÅRSREDOVISNING 10/11

INNEHÅLL

MedCap i korthet	3
MedCaps 7 innehav	4
VD har ordet	6
2010/2011 i korthet	9
MedCaps styrelse, ledning och revisor	10
Verksamhet, mål och strategi	11
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	12
MedCap-aktien	13
Abilia	14
Unimedic	16
IM-Medico	18
Quickels Systems	20
Handitek	22
Förvaltningsberättelse	25
Räkenskaper och noter	36
Revisionsberättelse	60
Adresser	61

Årsstämma

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 26 augusti 2011, kl 15.00 i MedCaps lokaler på Sköldungagatan 4, Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMAN

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 19 augusti 2011 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 22 augusti 2011 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Sköldungagatan 6, 114 27 Stockholm, eller per telefon 08-34 71 10 eller med e-post till karl.tobieson@medcap.se. Vid anmälan skall anges namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden (dock högst två) som skall delta på stämman. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 19 augusti 2011 registrera dem i eget namn för att kunna delta på stämman. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 2011/2012, den 26 augusti 2011
Delårsrapport 2 2011/2012, den 30 november 2011
Delårsrapport 3 2011/2012, den 24 februari 2012
Bokslutskommuniké 2011/2012, den 14 juni 2012

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

MEDCAP I KORTHET

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

MedCap är för närvarande engagerat i sex rörelsedrivande bolag samt ett fastighetsbolag med en fastighet utanför Uppsala. Vidare har MedCap två innehav, som är kvar från den tidigare portföljen av forsknings- och utvecklingsbolag.

MedCaps mål är att varje investering skall ge en årlig avkastning om lägst 20%. Varje innehav utvärderas årligen för att bedöma om det är möjligt att nå den avkastning som erfordras samt om MedCap kan bidra till den fortsatta värdeutvecklingen. MedCap är dock till skillnad från många andra private equity bolag ingen fond och har därför ingen begränsad innehavstid. Därför kan MedCap behålla ett innehav så länge som detta bedöms kunna ge efterfrågad avkastning.

MedCap arbetar aktivt och strukturerat med kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Det innebär att majoriteten av våra dotterbolag har en s.k. short list 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 finansierar förvärv till viss del genom finansiering från banker och andra finansieringspartners. I senaste förvärvet, som genomfördes november 2009, nyttjades förvärvsfinansiering från bank för att lösa hela den kontanta delen av förvärvet.

MedCaps nettoresultat har förbättrats med 10 901 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 18 376 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 30 673 KSEK, vilket är en förbättring med 13 320 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2010/2011 var kursutvecklingen plus 37,5% och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK minus 4%.



» Under verksamhetsåret 2010/2011 var kursutvecklingen plus 37,5 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK minus 4 procent.«

MEDCAPS 7 INNEHAV (LÄS MER OM INNEHAVEN PÅ SIDORNA 14–23)



ABILIA

www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt tal och fysiskt handikappade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge och Danmark. Ungefär 13% av Abilias försäljning sker till kunder utanför Skandinavien.

Omsättning: 181 545 KSEK

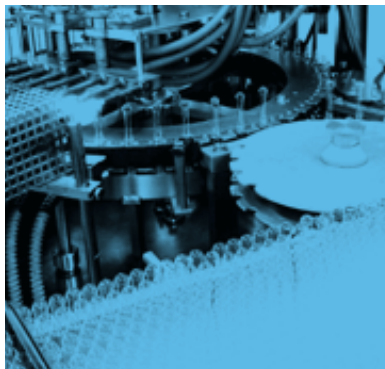
Justerad EBITDA: 25 009 KSEK

Antal anställda: 90

MedCaps ägarandel: 70,2%*

Tidpunkt för investering: 2007

*Ytterligare 29% förvärvades i maj 2011.



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic är en kontraktstillverkare av flytande läkemedel samt extempore apotek. Bland kunderna noteras bolag som McNeil, ACO, Meda samt apotekskedjorna för extempore-delen. Verksamheten bedrivs i en GMP-klassad (Good Manufacturing-Practice) anläggning i Matfors utanför Sundsvall.

Omsättning: 99 600 KSEK

Justerad EBITDA: 12 341 KSEK

Antal anställda: 63

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



IM-MEDICO

www.im-medico.se

IM-Medico är en distributörsorganisation med försäljning huvudsakligen inom Sverige. IM-Medico säljer egenutvecklade och distribuerade produkter till den svenska akutsjukvården genom en egen säljorganisation som är utspridd i Sverige. Huvudkontoret ligger i Saltsjö-Boo utanför Stockholm.

Omsättning: 28 554 KSEK

Justerad EBITDA: 2 953 KSEK

Antal anställda: 8

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2005

MEDCAPS KULTUR

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

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

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



QUICKELS SYSTEMS

www.quickels.se

Quickels utvecklar och marknadsför ett eget system för tagning av vakuum EKG. Försäljningen sker genom distributörer i Europa och Sverige, bland annat genom distributören IM-Medico. Cirka 70% av försäljningen går till kunder utanför Sverige. Verksamheten bedrivs från ett kontor i Saltsjö-Boo utanför Stockholm.

Omsättning: 11 177 KSEK

Justerad EBITDA: -823 KSEK

Antal anställda: 3

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



HANDITEK

www.handitek.se

Handitek utvecklar och marknadsför egenutvecklade hjälpmedel för personer med kognitiva handikapp. Majoriteten av Handiteks intäkter kommer från de kognitiva hjälpmedlen Handi och Handifon som i Sverige, Norge och Danmark säljs av Abilia. Verksamheten bedrivs huvudsakligen från kontor i Trollhättan och Rättvik.

Omsättning: 17 783 KSEK

Justerad EBITDA: 4 335 KSEK

Antal anställda: 8

MedCaps ägarandel: 51%

Tidpunkt för investering: 2009



DUNMEDIC

www.d-droppar.se

DunMedic erbjuder patienter och konsumenter kvalitativa och kostnadseffektiva medicintekniska produkter, läkemedel och kosttillskott.

Omsättning: 20 KSEK

Justerad EBITDA: - 1 984 KSEK

Antal anställda: 1

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006

ÖVRIGA INNEHAV

NANOSEP

Nanosep arbetar med rening och analys av proteiner. Verksamheten bedrivs i begränsad omfattning.

MedCaps ägarandel: 39%

GEWAB AB

Fastighetsbolag som äger en produktionsfastighet i Lurbo som hyrs ut till Abilia AB.

MedCaps ägarandel: 100%

INDEPENDENT PHARMACEUTICA

Bolaget misslyckades med sin fas II studie och är begärd i likvidation.

MedCaps ägarandel: 5,5%

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

2010/2011 bästa verksamhetsåret hittills men kan bli bättre!

Året 2010/2011 har handlat mycket om Abilia för koncernen som helhet och för mig personligen. Fram till januari i år hade jag förmånen att få vara koncernchef i bolaget och efter att jag lämnade över stafettpinnen till Erland Pontusson 10 januari har jag haft fokus på att säkerställa finansieringen för att kunna förvärva de 29% av Abilia som Katalysator AS ägde (som vi haft en option att förvärv till ett förutbestämt pris sen november 2009). Vi lyckades säkerställa den finansiering som behövdes och kunde på så sätt öka vår ägarandel till 99,2% av Abilia. Värt att notera i sammanhanget är att vi därmed genomfört det största förvärvet i bolagets historia (Falck Igel AS i november 2009) utan att trycka en enda ny aktie i moderbolaget. En av de viktigaste målsättningarna jag satte upp när jag sa ja till VD uppdraget i juni 2008 var just att kunna genomföra förvärv utan att späda befintliga aktieägare i MedCap.

Resultatmässigt var 2010/2011 vårt bästa år hittills med ett EBITDA resultat på 37,5 MSEK och ett resultat före skatt på nästan 25 MSEK. Justerad EBITDA från dotterbolagen ökade hela 50% jämfört med året innan till 42,6 MSEK och kostnaderna i moderbolaget sjönk med drygt 25% till 5,1 MSEK. Min bedömning är att vi nu nått till den nivå avseende moderbolagets kostnads massa som är rimlig och försvarbar relativt den verksamhet som bedrivs. Det är också tydligt för mig att det finns potential att öka intjäningen i samtliga dotterbolag.

På plussidan i år summeras flera händelser i dotterbolagen där de kanske mest betydelsefulla är Abilias pris som Norges mest innovativa företag och att Unimedic fick tillstånd att bli extempore apotek. Även Quickels överenskommelse med Schiller AG är en milstolpe och med hjälp av bland annat det samarbetet bör Quickels kunna vända den negativa trenden i omsättning och resultat. IM-Medicos långsiktiga och strategiska samarbetsavtal med Laerdal Medical är också en viktig ingrediens i att bibehålla och förstärka tillväxten i IM-Medicos verksamhet.

Trots rekord resultat och trots att vi passerat flera stora milstolpar kan jag konstatera att det kan bli bättre, faktiskt mycket bättre. Alla bolag i portföljen har inte utvecklats i rätt riktning avseende resultat och omsättning. Under året genomfördes inga nya förvärv vilket inte är godkänt.

Bolag under förändring kräver investeringar och tid

Det gångna året kännetecknas av stora investeringar och i väntans tider på att dessa skall generera avkastning. Under sista kvartalet fick vi som exempel tillslut extempore apoteks

tillstånd i Unimedic. Vägen dit har betytt omfattande internt arbete och tillståndet i sig är ingen garanti för försäljning utan mycket arbete kvarstår innan vi kan få våra första intäkter från extempore verksamheten. Med facit i hand kan vi konstatera att avregleringen av extemporeläkemedels marknaden är väsentligt mer komplicerat än att bara ge ett tillstånd till en utmanare av det statliga monopolet. Sammanfattat kan jag konstatera att Unimedic fick körkort innan motorvägarna byggts vilket är en relevant beskrivning av läget. I skrivande stund byggs vägnätet ut och under hösten bör det vara klart att testköras. På sikt är dock extempore tillståndet en utomordentligt intressant möjlighet att tillsammans med "vården" utveckla produkter och koncept för individanpassad vård och därmed individanpassade läkemedel.

Under sista kvartalet i år lanserade också Dunmedic sin första produkt i form av d-droppar till barn och ungdomar. Utvecklingen av produkten har pågått en längre tid och lanseringen i sig innebär på kort sikt betydande investeringar i marknadsföring i form av informationskampanjer till småbarnsföräldrar, avtal med apotekskedjorna samt tät dialog med barnvårdscentraler. Året som kommer är det dock min övertygelse att denna investering kommer bära frukt.

Även i Quickels är vi mitt inne i ett investeringsprogram som kommer dra betydande resurser även nästa verksamhetsår. Samtidigt är det också en nyckel för att få fart på tillväxten i bolaget och vi är väl medvetna om att vi tog över ett underinvesterat bolag vid förvärvet 2006.

Under året har vi också sett exempel på investeringar som burit frukt. Nya Handi plattformen, utvecklad av Handitek, har överträffat våra högt ställda förväntningar och driver lönsamheten både i Handitek och i återförsäljaren Abilia. Även Omni, Abilias nya plattform för omgivningskontroll, har levt upp till förväntningarna det gångna året och under sista kvartalet hade försäljningen taktat upp ordentligt.

Min tes är att MedCap som ägare måste vara beredd att genomföra satsningar för att positionera bolagen för framtida tillväxt och ökad lönsamhet även om det ger kortsiktig press på lönsamheten och kassaflödet. Detta

ÅRET 2010/2011 I SAMMANFATTNING:

- En fortsatt bra utveckling i Abilia
- Unimedic godkänt som extempore apotek
- Starkt år av IM-Medico
- Samarbete med Schiller AG i Quickels Systems
- Stark resultatutveckling i Handitek

gäller i synnerhet i flera av de bolag som vi förvärvat som tidigare varit underinvesterade eller positionerade för stabilitet men inte tillväxt. Det finns helt klart en spänning mellan att vara noterad och de krav som då ställs på nästa kvartalsrapport och långsiktiga satsningar. Jag menar att det då krävs en stor portion tålamod också och jag kan väl erkänna att även jag misströsta ibland runt några av våra satsningar som nu bär frukt.

Fortsatt stort intresse för life science

Life science industrin har klarat sig relativt bra genom den finansiella krisen. Summerat noterar vi dock att efterfrågan för bolagens produkter och tjänster inte vikt ner sig i den finansiella krisen. Vi är inte den enda investeraren som noterat att det är relativt sett hög kvalitet i kassaflöden inom life science sektorn och vi märker av att detta också ger ett ökat intresse från andra private equity investerare för sektorn. Det framgår också av flera studier som gjorts under senaste året att life science sektorn är ”i ropet” bland investerare och förvärvsaktiviteten inom sektorn är förhållandevis hög nu när företagsförvärvsmarknaden går på högvarv igen. Jag tror det är en trend som kan hålla i sig ett tag och kommer självklart även hänga ihop med bankernas syn på att låna ut till sektorn. Med andra ord tror jag att MedCap är väldigt väl rustat för att dra nytta av läget och börja positionera ett eller flera av bolagen för exit.

Exit är i mångt och mycket frågan om tajming. Tajming ur flera perspektiv dock och nog så viktigt som att vi som ägare anser att vi huvudsakligen är klara med vår del i de värdeutvecklande initiativ vi initierat är att ”marknaden” är intresserade av att förvärva våra bolag vid den tidpunkt som exit skall genomföras. En faktor i att det skall finnas en marknad för att förvärva bolag, av den typ som MedCap engagerar sig i, är dock storleken på bolagen. Det är därför av helt avgörande betydelse för att möjliggöra exit att vi som ägare verkar för att genom kompletteringsförvärv och organisk tillväxt få våra innehav att nå kritisk massa för de investerare som arbetar med lite större bolag och lite större investeringar. Storlek för att få intresse kan diskuteras men vår grundläggande ambition är att växa bolag till nivån 200 MSEK och däröver i omsättning samt vinstnivåer överstigande 25 MSEK på EBITDA nivå. Inget är skrivet i sten såklart och den ambitionen finns inte för samtliga bolag i dagens portfölj men den kan tjäna som ett riktmärke.

Värde drivande processer

Under senaste året har jag haft som ambition att på ett tydligare sätt förklara vad MedCap gör och hur vi tillför värde som ägare. Naturliga ingredienser i värdeskapandet



» Resultatmässigt var 2010/2011 vårt bästa år hittills med ett EBITDA resultat på 37,5 MSEK och ett resultat före skatt på nästan 25 MSEK. Justerad EBITDA från dotterbolagen ökade hela 50% jämfört med året innan till 42,6 MSEK och kostnaderna i moderbolaget sjönk med drygt 25% till 5,1 MSEK.«

är såklart att få på plats en företagsstyrningsmodell som minskar personberoendet och minskar riskerna kopplade till ledningen och styrningen av verksamheten, detta är speciellt relevant vid övertagande av entreprenörsstyrda verksamheter, samt att få på plats en ekonomifunktion som levererar tillförlitliga siffror på tid. Ovanstående processer är dock självklarheter och en naturlig del av bli del av en noterad miljö (vilket MedCap koncernen är). Även om dessa två skall ses som självklarheter är de dock värde drivande (och såklart värdeförstörande om det inte fungerar eller inte kommer på plats).

De mer strategiskt inriktade värdeskapande har vi valt att dela in i fyra kategorier: a) tillväxtstrategier

b) operationell utveckling c) kompletteringsförvärv samt d) exit. I centrum av dessa fyra ligger verksamhetsstyrningen som är till för att säkerställa att värdeskapande processerna genomförs på ett framgångsrikt sätt samtidigt som riskerna begränsas. I varje styrelse och ledning i varje bolag i vår portfölj finns en tydlighet runt vilka kärnprocesser som skall drivas för att utveckla värdet i bolaget.

Hälsoekonomisk kalkyl

Det är värt att återkomma till den hälsoekonomiska kalkylen av och till. Precis som förra året i VD-ordet återkommer jag till det faktum att flera av våra dotterbolag leverera stora värden till samhället. Under året har flera oberoende studier t.ex. tittat på återbetalningen i samband med hjälpmedelföreskrivningar. I en studie som presenterades under året, flitigt citerad i media, drogs slutsatsen att en investering i ett kognitionshjälpmedel kunde ge så mycket som 5 ggr pengarna i form av samhällsnytta och det samtidigt som brukaren/användare får en ökad självständighet och möjlighet att aktivt delta istället för att vara en åskådare. En chans att komma in på arbetsmarknaden igen i vissa fall vilket inte bara får stora effekter för den enskilde utan även för dess anhöriga och samhället i stort.

Vi har också en situation med åldrande befolkning, i västvärden inte minst, vilket motverkar möjligheten till besparingar. Givet detta är det av extra stor vikt idag att titta på de möjligheter som till exempel tekniska hjälpmedel till vård och omsorgsbehövande erbjuder. Abilia har, som ett exempel, påbörjat flera testprojekt tillsammans med bland annat norska kommuner för att utröna hur tekniska lösningar från Abilia kan hjälpa samhället att möta ett ökat vårdbehov utan att för den skull öka kostnaderna för vården.

Stark finansiell ställning

Vi går ur verksamhetsåret 2010/2011 med en mycket stark balansräkning och även efter förvärvet av 29% i Abilia koncernen (inträffade alltså efter 30/4 2011) är belåningen på en beskedlig nivå relativt intjänningen. Vi har under året haft ett starkt kassaflöde från dotterbolagen och håller en relativt sett hög amorteringstakt vilket tagit ner nettoskulden till nära noll. I praktiken är dotterbolagen i snitt alldeles för försiktigt belånade och det verkar menande för avkastningen på vår investering (IRR) och vi kommer att, när tillfälle ges, göra förändringar på finansieringen av dotterbolagen. I tillägg till en betydande kassa

och låg snitt belåning har vi också ett emissionsmandat lämnat av årsstämman 2010. Det är dock endast tänkt att nyttjas om ett tillräckligt intressant förvärv dyker upp som kräver nyttjande av mandatet.

Framtidsutsikter

Året som gått är ett klart steg i rätt riktning. Samtidigt kan vi inte vara nöjda eftersom det finns klart utrymme för förbättring i vissa bolag och vi inte kommit i mål med något nytt kärn- eller kompletteringsförvärv under året. Medarbetarna har gjort ett fantastiskt arbete med stärka bolagen och leverera i de strategiskt viktiga processerna för framtida tillväxt. Jag vill passa på att tacka alla dessa fantastiska medarbetare för ett mycket bra år. Med det sagt vill jag dock vara tydlig med att vi är stolta och nöjda med året som gått men inte mätta. Det finns fortsatt gott om utmaningar och områden som vi kan bli bättre på. Det är dock tydligt för mig att vi under gångna året stärkt och flyttat fram våra positioner ytterligare som koncern men även de enskilda dotterbolagen. Jag tror också att året som kommer kan erbjuda attraktiva förvärvs- och exit-möjligheter och det finns all anledning för MedCap att fortsätta att undersöka båda dessa spår. Det är fortsatt min bedömning att tilläggsförvärv skall prioriteras först då flera av dotterbolagen skulle må väldigt bra av att bli lite större.

Värt att notera är också att vi satte nytt vinstrekord sista kvartalet 2010/2011. Jag tycker vi har en ännu bättre position inför det kommande året och hoppas på att vi upprepar den bedriften 2011/2012 vilket i sådana fall blir tredje året i rad!

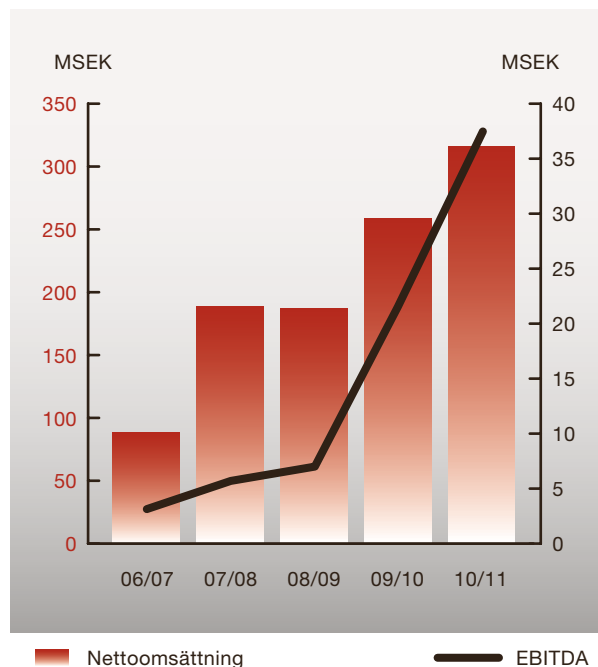
Karl Tobieson

2010/2011 I KORTHET

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Abilia AS utsågs till Norges mest innovativa bolag av Norska Innovationsrådet i konkurrens med alla norska bolag oavsett bransch.
- Unimedic erhöill extemporeapoteks tillstånd.
- Quickels aviserade samarbete med Schiller AG, en av de starkaste EKG systemleverantörerna på den tyska marknaden.
- Ny VD rekryterad till Abilia koncernen.
- Arbetande styrelseordförande till Unimedic rekryterades.
- IM-Medico aviserade samarbete med Laerdal Medical.
- Fortsatt stark tillväxt i Handitek.

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	315 887	258 787	187 055	188 857	88 675
Resultat från innehav justerat för mgm fee	42 610	28 333	15 357	14 430	9 402
Central kostnad	-5 067	-6 798	-8 367	-8 735	-6 267
EBITDA	37 543	21 535	6 990	5 695	3 135
Resultat före skatt	24 717	11 887	-1 299	-4 386	-110
Eget kapital	179 988	169 938	134 113	127 439	116 257

Aktien

kr/aktie	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Resultat per aktie	0,12	0,07	0	-0,04	-0,02
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	1,87	1,33	0,58	0,97	1,84
Börskurs/eget kapital	1,46	0,91	0,50	0,88	1,66

STYRELSEN I MEDCAP

BENGT JULANDER (ORDFÖRANDE)

Invald i styrelsen 2007. Född 1953, apotekare. VD i Linc AB. Verksam inom life science sedan 1978. Övriga väsentliga styrelseuppdrag, ledamot i Anmedic AB, Ergobe Pharma, Eriksbergskliniken AB, Handitek AB, Linc AB, Linc Invest AB, nWise AB, Pharmalink AB, Stille AB och Unimedic AB. Innehav i MedCap genom Linc Invest AB, 25 940 050 aktier, 400 000 optioner.

THOMAS AXELSSON

Invald i styrelsen 2008. Född 1959, Verksam för närvarande i egna bolag och som konsult/rådgivare företrädesvis inom Life Science. Tidigare verksam som bl.a. Vd och Koncernchef i Artema Medical AB, Stille AB och som affärsområdeschef inom Baxter Medical AB. Pågående styrelseuppdrag som styrelseordförande i bland annat Neoventa Medical AB, CMA Microdialysis AB, Airsonett AB, Quickcool AB och Cohr Group AB. Tidigare ledamot och styrelseordförande uppdrag i noterade och onoterade bolag. Innehav i MedCap genom AzAj AB, 400 000 aktier, 100 000 optioner.

MARTIN HANSSON

Invald i styrelsen 2009. Född 1976, Civilekonom. Erfarenhet från många grenar inom bank/finans samt företagsutveckling. Arbetar idag som VD på Bronsstädet AB vars fokus är riktat mot investeringar i noterade och onoterade bolag samt fastigheter i Sverige och England. Tidigare anställningar inom SEB koncernen 1998-2004. Aktier i MedCap: 50 000 aktier, 100 000 optioner.

ÅSA HEDIN

Invald i styrelsen 2006. Född 1962, Master of Science i Biophysics. Executive Vice President for Business Area Neuroscience på Elekta AB och VD för Elekta Instrument AB. Tidigare Gambro, Siemens Medical och Medtronic. Industriell rådgivare i Segulah. Innehav i MedCap: 0 aktier, 100 000 optioner.

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, civilekonom. Partner på Scope Capital Advisory sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar Ratos 2001-08. VD Cell Innovation 1999-01. Andersen Consulting 1994-99. Styrelseledamot i Brand Factory Group AB, Bookstop/Pocketstället AB, Didner & Gerge Fonder AB, minomin Holding AB, Scope Capital Advisory AB, Wright Traffikskole AS. Aktier i MedCap: 105 000 aktier, 100 000 optioner.

LEDNING

KARL TOBIESON

VD MedCap sedan 16 juni 2008. Född 1974. Civ. Ing. Tidigare konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseledamot i Abilia bolagen, GEWAB AB, IM-Medico AB, Unimedic AB, Quickels AB, Handitek AB och två bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Innehav i MedCap: 4 237 391 aktier privat samt genom bolag, 3 000 000 optioner.

ERLAND PONTUSSON

Koncernchef i Abilia koncernen. Anställd sedan januari 2011.

Född 1953. Erland har lång erfarenhet från internationell verksamhet inom Medicinteknik och IT. Att leda och starta upp företagsverksamhet såväl i Norden som globalt har varit på agendan under många år. Nyetablering på internationella marknader, lansering av nya produkter och system med stark tillväxt och hög lönsamhet. Kommer närmast från tjänsten som Försäljningsdirektör för Fujitsu Sverige och har tidigare jobbat på Philips, LIC Care, Kebo Lab och Volvo. Erland är utbildad civilekonom med kompletterande studier i elektronik. Innehav i MedCap: 100.000 aktier.

CHRISTER AHLBERG

VD i Dunmedic AB och arbetande styrelseordförande i Unimedic AB. Anställd sedan 2010. Född 1971. Christer har en gedigen bakgrund vad gäller internationell marknadsföring och försäljning inom läkemedelsbranschen. Att leda och driva försäljning har varit i fokus under de senaste 20 åren. Lansering av nya produkter, uppbyggnad av Nordiska verksamheter har varit en stor del, alltid med fokus på tillväxt och lönsamhet. Inom bolagen Astra, AstraZeneca, MEDA, Wyeth samt Eisai AB. Christer är civil ekonom med inriktning marknadsföring. Innehav i MedCap: 240 600 aktier (köptioner om motsvarande 6% i Unimedic AB samt Dunmedic AB).

KENTH-OLOV NORMAN

VD i och grundare av Unimedic AB. Anställd sedan 1992. Född 1959, Civ. Ing. Verksam inom läkemedelsbranschen sedan 1979. Tidigare produktionschef i Unimedic och innan dess motsvarande position då Matfors anläggningen ägdes av Pharmacia. Innehav i MedCap: aktier: 3 136 428 teckningsoptioner: 0.

LARS -ÅKE BERGLUND

VD i Handitek AB. Anställd sedan 1990. Född 1952, Civ. Ing., VD sedan 1997, dessförinnan projektledare i Stiftelsen Handitek, innan dess inom Ericsson Radar i olika befattningar mellan 1977–1990. Innehav i MedCap: aktier 0, teckningsoptioner 0.

REVISORER

Ernst & Young AB, med Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor. Revisorn är vald för en fyraårsperiod.

VERKSAMHET, MÅL OCH STRATEGI

MÅLSÄTTNING

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

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

- Den genomsnittliga årliga avkastningen på varje enskild investering skall överstiga 20%.
- MedCaps kommunikation med marknaden skall vara öppen samtidigt som informationsgivningen skall vara korrekt och snabb.
- Medcaps portfölj skall innehålla 5–10 företrädesvis onoterade innehav.

BRANSCHSPECIALIST

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

INVESTERINGSKRITERIER

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

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde, eller ha goda förutsättningar att införskaffa detta genom de åtgärder som MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- samt försäljningsorganisation som en styrka. Företaget siktar på förvärv i storleken 50–200 MSEK. Dess mål är att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden.

STRATEGI

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

AKTIV EXITSTRATEGI

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



INVESTERINGSSTRATEGI, ÄGANDE OCH FINANSIERING

INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

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

ÄGANDE

Ägandet i MedCaps dotterbolag skall utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstradition med

positiv styrning. Innan investeringen påbörjas sätts 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 skall ske samt inom vilken tidsram denna kan anses vara realistisk. Eftersom MedCap inte investerar ur en fond finns det ingen borte gräns för innehavsperioden, men inte desto mindre finns det alltid en plan för när en exit bedöms kunna ske och under vilka förutsättningar den bör sökas.

FINANSIERING

MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till knappt 0,1 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

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

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



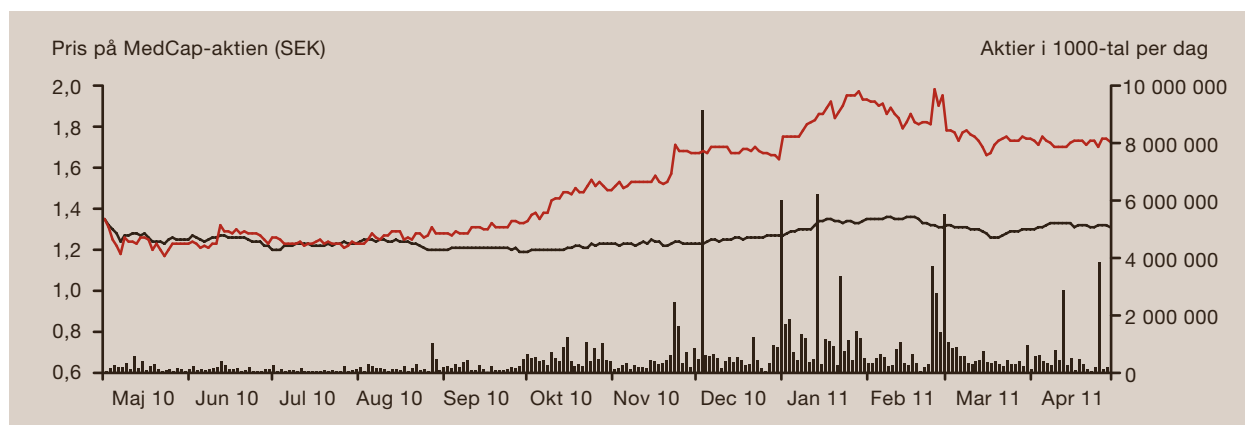
MEDCAP-AKTIE

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX First North Premier (ticker symbol MCAP) sedan mars 2009. Innan dess var aktien noterad på vanliga First North listan. Per den 30 april 2011 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). MedCaps totala marknadsvärd uppgick till 217 399 (154 620) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2010/2011. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 4 650 247 (4 650 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2010/2011 var kursutvecklingen plus 37,5% och under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK minus 4%. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,87 (1,33) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 2,25 (1,43) SEK och lägst betalda kurs var 1,11 (0,59) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,77 (0,93) SEK och 70 643 501 (43 012 990) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 124 941 (40 176) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

AKTIENS UTVECKLING 100501–110430

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



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tabellen visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen visar de 10 största aktieägarna per den 30 april 2011

Namn	Antal	Röster, %
Linc Invest AB	25 873 865	22,3
JP Morgan Bank	12 013 061	10,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	5 724 531	4,9
Ellco Invest AB	4 300 000	3,7
Karl Tobieson (direkt och via bolag)	4 237 391	3,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 286 627	2,8
Kentth-Olov Norman	3 136 428	2,7
BNP Paribas Sec. Services, LUX	3 000 000	2,6
Nils Irvell	2 636 428	2,3
Lennart Leyonberg	2 543 830	2,2
Övriga	49 504 023	42,6
Totalt	116 256 184	100,0

ABILIA

Abilia är världsledande utvecklare och tillverkare av produkter för personer med fysiska och psykiska funktionsnedsättningar. Abilia har tre produktområden; kognition, kommunikation och omgivningskontroll/larm. Produkterna säljs under tre starka varumärken – Rolltalk, Memo samt GEWA. Genom Abilias produkter och koncept ges användaren möjligheten till ett självständigare liv och större delaktighet i samhället. Medarbetarnas kompetens är avgörande för hur Abilias produkter appliceras för olika behov och därmed en stor konkurrensfördel vid utprovningar. Under det gångna året fick Abilia utmärkelsen Norges mest innovativa företag av Norska Innovationsrådet, en utmärkelse som ges till ett företag per år oavsett bransch, ett stort erkännande.

GEWA grundades för snart 37 år sedan och Falck Igel för 25 år sedan. Båda företagen har byggt upp starka 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. Idag har Abilia försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge och Danmark. Cirka 13% av försäljningen

går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien. Abilia fortsatte under det gångna verksamhetsåret den fina resultat- och tillväxtutvecklingen i lokala valutor. Den starka svenska kronan höll dock tillbaks den synliga tillväxten. De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för nästan 82% av omsättningen om 181,5 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet uppgick till 25,0 MSEK.

Abilia har under året fortsatt att förstärka satsningen på internationell expansion. Förutom Skandinavien betraktas Holland och UK som väl fungerande marknader och det finns klara tillväxtpotentialer för Abilia i dessa länder.

PRODUKTER

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

Inom kommunikationsområdet marknadsförs huvudprodukterna Compact, Light och Micro under varumärket Rolltalk. De mest avancerade lösningarna på Rolltalk kan

vara att med sina ögonrörelser styra en Compact för att kommunicera, styra sin rullstol och styra olika saker i sin omgivning. Kommunikationsområdet står för 35% av Abilias omsättning.

Inom kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärket MEMO. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det bästa och mest kompletta utbudet på marknaden. I tillägg till egna kognitionsprodukter är Abilia också återförsäljare till Handitek som har utvecklat bland annat Handi konceptet som nästan blivit en standard i Sverige. Kognitionsområdet står för 40% av Abilias omsättning.

Produktområdet omgivningskontroll/larm och produkterna inom konceptet "GEWA Smart House" svarar för 25% av omsättningen. Med hjälp av en lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Många olika apparater i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord, säng och mycket mer.

MARKNAD OCH POSITION

Abilia arbetar inom en växande nisch av hjälpmedelsbranschen och är den självklara marknadsledaren såväl i Sverige som på den Europeiska marknaden.

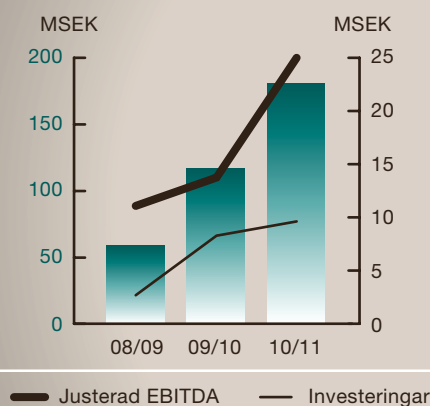
De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner, branschkollegor som nyttjar Abilias OEM lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

Genom ett nära samarbete med kunderna kan Abilia erbjuda kompletta lösningar och mycket snabbt anpassa och vidareutveckla produkter utifrån de behov som finns.

UTSIKTER

Abilia har avslutat integrationsarbetet efter fusionen och har under det gångna året kunnat realisera en hel

ABILIA NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Carl Henrik Sibbern
Ulf Rosén
Nina Andresen

LEDNING

Erland Pontusson (VD, bild ovan)
Axel Tullberg (CFO)
Björn Arntzen (COO)
Kathrine Holter (Säljchef)
Terje Myhre (Manager Service & Support)
Øystein Johnsen (Business Development Manager)



del synergier. Det finns goda förutsättningar att även framåt kunna realisera betydande synergier. Abilia har som ett stort bolag i en liten bransch kunnat säkerställa ett ökat intresse från distributörer utanför Skandinavien. Abilia kan dra fördel av att vara en stor organisation med ett brett produktutbud när de arbetar med distributörer och återförsäljare. Under följande år kommer ett antal produkter som ytterligare stärker Abilias utbud att lanseras, inom omgivningskontrollen/larm, kognition och kommunikation.

Vidare finns det ett stort intresse från kommuner i de Skandinaviska länderna att implementera integrerade lösningar för äldreboenden, som alternativ till institutionellt boende. Många av Abilias redan existerande produkter passar väldigt väl in i ett sådant koncept och Abilia kan med en relativt liten insats ta fram konkurrenskraftiga lösningar inom detta segment.

KSEK

RESULTATRÄKNING

	2010/2011	2009/2010**	2008/2009	2007/2008	2007*
					Tertial 1
Nettoomsättning	180 642	116 943	58 762	51 510	16 743
Rörelsens kostnader	-156 536	-103 089	-47 789	-44 787	-14 685
Övriga rörelseintäkter	903	423	117	477	406
EBITDA Justerad	25 009	14 277	11 090	7 200	2 464
Management fee	-500	-750	-1 800	-1 800	-
EBITDA	24 509	13 527	9 290	5 400	2 464
Avskrivningar	-1 607	-1 158	-684	-712	-144
EBIT	22 902	12 369	8 606	4 688	2 320
Finansiella intäkter	921	140	809	-	6
Finansiella kostnader	-2 600	-1 676	-719	-936	-261
EBT	21 223	10 833	8 696	3 752	2 065
Skatt	-4 858	-2 549	-2 448	-1 333	-543
Årets resultat	16 365	8 284	6 207	3 040	1 453

BALANSRÄKNING

	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	42 460	42 460	-	-	-
Övr immateriella anläggningstillgångar	79 897	74 365	2 218	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 250	3 072	6 446	6 826	7 411
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	1 403	511	566	1 220	1 559
Summa anläggningstillgångar	126 009	120 408	9 230	8 046	8 970
Lager	32 838	28 998	7 698	10 439	11 311
Fordringar kortfristiga	30 996	33 897	13 026	8 748	7 901
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	3 590	15 590	4 018	401	609
Summa omsättningstillgångar	67 424	78 485	24 742	19 588	19 821
SUMMA TILLGÅNGAR	193 433	198 893	33 972	27 634	28 791

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	112 352	110 629	10 061	8 585	8 784
Avsättningar, ej räntebärande	39	39	1 729	1 687	2 063
Skulder, räntebärande	25 035	34 088	7 486	5 995	8 660
Skulder, ej räntebärande	56 007	54 137	14 696	11 367	9 284
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	193 433	198 893	33 972	27 634	28 791

* Avser endast Tertial 1 2007, förkortat räkenskapsår pga koncernanpassning

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

UNIMEDIC

Unimedic är Nordens största fristående kontraktstillverkare av flytande läkemedel med en mycket rationell och flexibel anläggning. Bolaget har i slutet av året, som första privata företag sedan 60-talet fått tillstånd om att bli extempore Apotek och tillverka individanpassade extempore läkemedel och ta upp konkurrensen med det statliga monopolet. Extempore marknaden erbjuder stora tillväxtpotentialer och är inte lika priskänslig som den traditionella verksamheten inom kontraktstillverkning. Under året har även en egen produkt lanserats genom systerbolaget Dunmedic och försäljningen av den produkten påbörjades under april 2011.

Unimedic bildades 1992 genom en MBO, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Omsättningen minskade något under året till 99,6 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet ökade till 12,3 MSEK. Denna ökning berodde delvis på en fortsatt försvagad EURO, men också tack vare rationaliseringar inom inköp och produktion. Unimedic har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom extempore för att stå helt förberedda att äntra marknaden under 2011. Inledningsvis inne-

bär det ökade kostnader utan några egentliga intäkter men på sikt finns en stor tillväxtpotential.

Investeringarna uppgår sammanlagt till 2,1 MSEK, vilket är i paritet med året innan och väsentligt lägre än snittet de senaste fyra åren. Blickar vi framåt kommer vi öka investeringstakten (huvudsakligen kopplat till extempore satsningen) de kommande åren från normalnivån på cirka 2,5 MSEK per år.

För närvarande pågår ett intensivt arbete med att stärka försäljningen och bredda utbudet.

PRODUKTION OCH TJÄNSTER

De viktigaste erbjudandena av legoproduktion finns idag inom munvatten, dentalprodukter, hostmediciner, acnelösningar, injektionsläkemedel, steriliseringsvätskor och magmedicin.

Unimedic har idag en av de mest flexibla och rationella anläggningarna i sitt slag i Norden. Produktionen kan hantera korta serier med korta ställtider. En viktig bas när bolaget går in på extempore läkemedelsmarknaden.

Verksamheten uppfyller EUs krav på läkemedelsproduktion GMP, "GoodManufacturingPractice".

GMP beskriver hur tillverkning av läkemedel skall beskrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall designas och byggas samt vilka krav som ställs på kvalitetsprocesser.

För att uppfylla högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.

Unimedic erbjuder även produktägare tjänster vid utveckling av produkter, modifieringar och förändrade regulatoriska krav.

MARKNAD OCH POSITION

Unimedic är Nordens största fristående kontraktstillverkare av flytande läkemedel. Kunderna är främst större läkemedelsföretag och marknaden är Norden med merparten av kunderna belägna i Sverige och Finland. De mest betydande kunderna idag är ACO, Antula Healthcare, Bayer, Fresenius Kabi, McNeil och Meda.

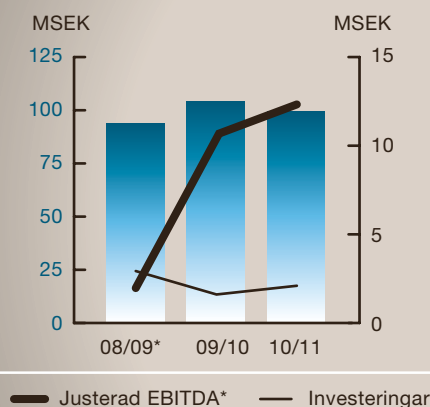
Läkemedel och hälsoprodukter i korta serier kräver en mycket flexibel och effektiv produktion, ett antal produktionslinjer och en så pass komplex beredning som medfört att vissa stora tillverkare har lagt ned den egna produktionen av flytande läkemedel. Denna utveckling väntas fortsätta, vilket är en av orsakerna till att Unimedic bygger ut och effektiviserar produktionen.

En annan betydande trend inom läkemedelsbranschen är att allt mer av utvecklingsarbetet och produktionsanpassningen läggs på underleverantörerna. Unimedics kundrelationerna är starka och det är mödosamt att byta producent.

UTSIKTER

Under året 2010/2011 har verksamheten utvecklats i rätt riktning och står nu stark inför framtida expansion. Framtida tillväxt och utvecklingsmöjligheter koncentreras

UNIMEDIC NETTOOMSÄTTNING



* Justerad för bland annat engångsintäkt 09/10



STYRELSE

Christer Ahlberg (ordförande)
Karl Tobieson
Bengt Julander
David Jern
Tord Svedberg
Juha Kupari (personalrep. IF Metall)
Martin Andersson (pers.rep. Unionen)

LEDNING

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



runt extempore marknaden och individanpassade läkemedel samtidigt som befintliga kunder erbjuds en fortsatt mycket hög servicenivå. Arbetet med att stärka Unimedics position på marknaden fortsätter. Ett ökat tjänste och produktutbud är ett naturligt steg i den processen för att på så sätt bli en mer kompetent leverantör som löser en större del av kundernas totala behov inom produktion och produktvård. Unimedic har under året även fortsatt att investera i produktionen och är fortsatt mycket konkurrenskraftigt trots konkurrens från länder med lägre lönekostnader.

KSEK

RESULTATRÄKNING

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	99 600	105 320	94 074	104 814
Rörelsens kostnader	-87 259	93 367	-94 198	-92 709
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	292
EBITDA Justerad	12 341	11 953	-124	12 397
Management fee	-2 662	-1 800	-1 800	-1 800
EBITDA	9 679	10 153	-1 924	10 597
Avskrivningar	-3 382	-3 518	-3 607	-3 088
EBIT	6 297	6 635	-5 531	7 509
Finansiella intäkter	192	288	–	22
Finansiella kostnader	-519	-263	-1 538	-701
EBT	5 970	6 660	-7 069	6 830
Skatt	-18	-1861	1 851	-1 625
Årets resultat	6 681	5 101	-5 007	4 225

BALANSRÄKNING

	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30
TILLGÅNGAR				
Övr immateriella				
anläggningstillgångar	827	–	–	–
Materiella anläggningstillgångar	13 101	15 173	17 103	17 774
Summa anläggningstillgångar	13 928	15 173	17 103	17 774
Lager	16 680	15 501	15 230	14 372
Fordringar kortfristiga	15 131	12 551	20 706	13 603
Kassa, bank och övriga				
kortfristiga placeringar	2 558	1 042	19	97
Summa omsättningstillgångar	34 369	29 094	35 955	28 072
SUMMA TILLGÅNGAR	48 297	44 267	53 058	45 846

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till				
Moderbolagets ägare	2 672	6 343	6 456	6 705
Avsättningar, ej räntebärande	11 444	12 173	12 475	12 686
Skulder, räntebärande	2 477	2 477	9 110	7 969
Skulder, ej räntebärande	31 704	23 274	25 017	18 486
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	48 296	44 267	53 058	45 846

KASSAFLÖDE

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Löpande verksamheten	8 946	10 050	-3 166	9 519
Förändringar i rörelsekapitalet	-1 426	-8 826	3 407	-3 668
Investeringsverksamheten	-1 309	-1 610	-2 937	-5 779
Finansieringsverksamheten	-3 867	1 408	2 617	-386
Årets kassaflöde	1 517	1 022	-79	-314
Likvida medel vid årets början	1 041	19	98	412
Likvida medel vid årets slut	2 558	1 041	19	98

IM-MEDICO

År 2005 förvärvade MedCap IM-Medico AB, en svensk distributör av akutsjukvårdsprodukter och diagnostik. Förutom distribuerade produkter har också IM-Medico ett egenutvecklat brett utbud av specialanpassade väskor till akutsjukvården. Under året har lönsamheten i verksamheten stärkts avsevärt som ett resultat av den stärkta försäljningen. IM-Medico har under året tillfört ett flertal intressanta produkter och avtal särskilt då inom affärsområdet diagnostik. Lönsamheten har förbättrats väsentligt i bolaget och tillväxten i år är mycket tillfredsställande.

IM-Medico är ett försäljningsbolag för sjukvårdsutrustning för akutsjukvården och inom diagnostik. Det bildades 1987 och förvärvades av MedCap 2005.

Efter förvärvet har stora investeringar gjorts för att stärka försäljningsorganisationen i Sverige, utveckla ekonomistyrningen och bredda produktportföljen.

Under året ökade omsättningen till 28,6 MSEK, vilket är en ökning med 19% i jämförelse med verksamhetsåret innan. Resultatet på det justerade EBITDA ökade med 83% till 3,0 MSEK.

IM-Medico bearbetar främst kun-

der inom akutvården såsom ambulanser, akutmottagningar, intensivvårdsavdelningar och katastrofsjukvård men har även aktiv bearbetning av den traditionella sjukvården.

PRODUKTER

Den hittills mest sålda produkten är skräddarsydda sjukvårdsväskor för prehospital akut- och hemsjukvård. I ett nära samarbete med kunderna och väsktillverkaren Sacci designar IM-Medico väskor för vitt varierande ändamål. På senare år har IM-Medicos väsksortiment vunnit allt bredare acceptans och tagit marknadsandelar. Väskorna kan utrustas enligt kundens specifikationer ur bolagets breda produktsortiment för akutsjukvård. Dit hör bl.a. förbandsmaterial, utrustning för andningsvård och för stabilisering av personer med rygg- och nackskador på olycksplatsen.

Intraosseösa nålar fortsätter att utvecklas synnerligen väl och IM-Medico är nu helt dominerande i Sverige med denna produkt. De används där det är svårt att sätta nålar i blodkärl. En nål borrar in i benet för att skapa en möjlighet att ge patienter vätska och medicin direkt i benmärgen, vilket kan rädda livet på svårt sjuka patienter. I och

med att produkten bygger på en kombination av investering och förbrukningsmaterial medför den ökade användningen en intressant utvecklingspotential. Marknadsintroduktionen av den Intraosseösa nålen är ett utmärkt exempel på IM-Medicos metodik för att introducera en helt ny metod och produkt på marknaden. Efter 2 års arbete ger produkten god lönsamhet och har en klar dominans på marknaden.

MARKNAD OCH POSITION

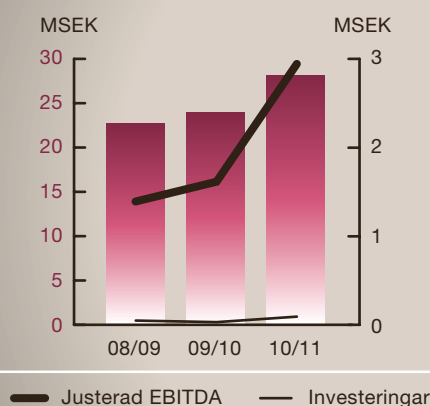
Att IM-Medico lyckas fortsätta sin tillväxt med lönsamhet är en styrkedemonstration i sig men hänger också samman med att de arbetar till stor del med mindre kapitalintensiva medtech produkter och inte i det mest kapital krävande segmentet. En annan orsak till att bolagets produkter fortsätter att växa bra är att grundfilosofin för alla bolagets produkter är att de skall kunna bidra till att effektivisera sjukvården. Genom att erbjuda spjutspets teknik inom olika områden är det möjligt för kunderna att sänka kostnaderna alternativt behandla fler patienter inom en given ekonomisk ram.

IM-Medicos konkurrenter består av en rad stora och små bolag inom de olika produktområdena. Det kan vara allt ifrån lokal fåmansbolag till globala bolag representerade med dotterbolag i Sverige. När det gäller skräddarsydda akutväskor och intraosseösa nålar dominerar bolaget i Sverige och konkurrenterna är fortsatt relativt få.

FRAMTID

Fortsatt utveckling av den effektiva försäljningsorganisationen, ytterligare konceptutvecklingen på väsksortimentet och flera kommande intressanta produkter gör det möjligt att fortsätta expansionen på den svenska

IM-MEDICO NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande, bild ovan)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Karl Tobieson (t.f. VD)
Anna Korpar (CFO)

IM-MEDICO



marknaden. Bolaget har också träffat avtal med Laerdal Medical under året om att överta deras direkt försäljning i Sverige vilket väntas bidra till tillväxten kommande åren. Bolaget agerar idag i 2 affärsområden, Akut och Diagnostik, vilket bidrar till att enklare kunna agera mot utvalda målgrupper.

Bolaget förhandlar med leverantörer om fler produkter och produktområden, som ytterligare breddar utbudet och ökar möjligheterna till fortsatt expansion. De arbetar aktivt med att tillföra nya metoder och produkter som bygger på en kombination av investering och löpande förbrukning.

KSEK

RESULTATRÄKNING	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	28 158	23 947	22 691	21 338	17 400
Rörelsens kostnader	-25 601	-22 389	-21 298	-20 196	-17 112
Övriga rörelseintäkter	396	59	2 050	41	210
EBITDA Justerad	2 953	1 617	3 443	1 183	498
Management fee	-450	-300	-300	-300	-
EBITDA	2 503	1 317	3 143	883	498
Avskrivningar	-73	-51	-66	-108	-103
EBIT	2 430	1 266	3 077	775	395
Finansiella intäkter	-	-	15	10	49
Finansiella kostnader	-44	-3	-99	-132	-121
EBT	2 386	1 263	2 993	653	323
Skatt	-852	-497	-816	-310	-55
Årets resultat	2 382	1 338	2 714	682	724

BALANSRÄKNING

	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggnings- tillgångar	187	167	173	2 231	2 259
Summa					
anläggningstillgångar	187	167	173	2 231	2 259
Lager	2 173	2 472	2 359	2 057	1 628
Fordringar kortfristiga	3 520	4 287	3 594	4 158	2 737
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	793	1 032	2 589	2 021	1 715
Summa					
omsättningstillgångar	6 486	7 791	8 541	8 237	6 079
SUMMA TILLGÅNGAR	6 673	7 958	8 715	10 468	8 339

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	113	881	935	319	435
Avsättningar, ej räntebärande	-	841	1 412	1 960	2 299
Skulder, räntebärande	-	-	-	2 500	2 500
Skulder, ej räntebärande	6 560	6 236	6 368	5 689	3 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 673	7 958	8 715	10 468	8 339

QUICKELS SYSTEMS

Flera viktiga strategiska utvecklingssteg har tagits under det gångna året var av överenskommelsen med Schiller AG är den största. Försäljning och därmed resultatet har inte utvecklats i rätt riktning under året. Quickels är inne i en period med betydande investeringar både på produktutveckling samt på sälj- och marknadssidan. Under sista månaden på verksamhetsåret har Quickels påbörjat "private lable" leveranser till både Schiller och Mortara vilket är en viktig milstolpe. Värt att notera att Quickels därmed samarbetar nära med tre av de fyra stora leverantörerna på Europeiska marknaden för EKG system.

Quickels utvecklar, tillverkar och marknadsför världsledande system för vakuumsystem till EKG. Verksamheten bildades 1995 och förvärvades av MedCap 2006.

Under året har Quickels haft försäljningsframgångar i Europa och Sverige. Vidare har Quickels arbetat vidare med den plan för produkt- och IPRutveckling som sattes under 2008 syftet är att förlänga det IPR skydd som finns runt systemet samt hålla en hög utvecklingstakt för att tillfredsställa marknadens behov.

Den produkt utvecklingsprocess som

Quickels är inne i är till vissa delar finansierad genom utvecklingsbidrag från offentliga finansiärer.

Quickels omsatte 11,2 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en minskning med 11%. Det justerade EBITDA resultatet försämrades till -0,8 MSEK.

Quickels är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuumsystem för EKG-mätningar.

PRODUKTER

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

För två år sedan lanserades standardssystemet Squid som riktar sig till vårdcentraler, privatläkare och även sjukhus; med andra ord en bred

kundgrupp med många patient-kontakter.

Quickels har en ledande position som leverantör av vakuum EKG system i Europa och levererar till tre av de fyra största EKG-aktörerna. Quickels systemen säljs som ett tillägg till EKG skrivarna när de stora leverantörerna säljer sin utrustning till sjukhusen. På vissa marknader, tex Tyska marknaden, är vakuum EKG mer standard än tillbehör och är i praktiken med i samtliga upphandlingar av EKG skrivare. Quickels har även viss försäljning genom mindre återförsäljare som i normalfallet då fokuserar på mindre privatläkarmottagningar och vårdcentraler.

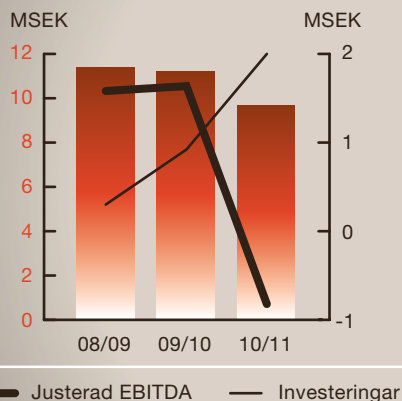
Att Quickels produkter inte har drabbats av besparingarna inom vården hänger delvis samman med att företaget har stärkt distributörsorganisationen och byggt närmare samarbeten med distributörer och EKG-aktörer. Den främsta orsaken är dock att bolagens produkter bidrar till att effektivisera sjukvården. Genom att fortsätta att erbjuda attraktiva lösningar och produkter till ett konkurrenskraftigt pris på systemlösningen kan prispress undvikas.

Quickels marknad är speciell så till vida att samtliga konkurrerande tillverkare finns i Tyskland. Av dessa tillverkare är det få som ännu har någon export av betydelse.

UTSIKTER

Quickels har med åren byggt upp ett stort distributionsnät i Europa och under det senaste året har ett antal nya marknader adderats. 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 lable, som

QUICKELS SYSTEMS NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande, bild ovan)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Karl Tobieson (t.f. VD)
Anna Korpar (CFO)
Jerker Åberg (Utvecklingsansvarig)



Mortara och Schiller exemplet nu visar. Successivt vidgas även återförsäljarnätet till länderna utanför Europa.

En ökad takt i produktutvecklingen kommer att kunna ge intressanta produktlanseringar och utöka marknaden under de följande åren.

KSEK

RESULTATRÄKNING

	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	9 681	11 197	11 407	11 637	10 972
Rörelsens kostnader	-12 850	-10 985	-10 368	-10 850	-10 045
Övriga rörelseintäkter	1 497	1 425	543	270	147
EBITDA Justerad	-822	1 637	1 582	1 057	1 074
Management fee	-450	-300	-300	-300	-
EBITDA	-1 272	1 337	1 282	757	1 074
Avskrivningar	-400	-288	-218	-236	-499
EBIT	-1 672	1 049	1 064	521	575
Finansiella intäkter	-	2	1	1	1
Finansiella kostnader	-169	-2	-12	-2	-6
EBT	-1 841	1 049	1 053	520	570
Skatt	476	-278	-302	-122	-
Årets resultat	-1 345	771	752	397	570

BALANSRÄKNING

	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella					
anläggningstillgångar	2 756	1 017	295	211	152
Materiella anläggningstillgångar	212	338	433	446	414
Summa anläggningstillgångar	2 968	1 355	728	657	566
Lager	1 346	1 967	1 666	1 536	1 416
Fordringar kortfristiga	1 999	2 286	2 940	2 366	1 958
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	-698	67	446	941	896
Summa omsättningstillgångar	2 647	4 320	5 052	4 843	4 270
SUMMA TILLGÅNGAR	5 615	5 675	5 780	5 500	4 836

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till					
Moderbolagets ägare	701	1 342	1 351	1 375	1 291
Skulder, räntebärande	3 387	-	-	1 848	-
Skulder, ej räntebärande	1 445	4 333	4 429	2 277	3 545
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 615	5 675	5 780	5 500	4 836



HANDITEK AB

Bolaget är ett av få, kanske rentav det enda, företaget i världen som har specialiserat sig på utveckling av hjälpmedel till personer med kognitiva funktionshinder. Handiteks produkt Kvarturet var det första begåvningshjälpmedlet, det vill säga ett hjälpmedel som kompenserar en kognitiv funktionsnedsättning.

Handitek grundades 1989 och har sedan starten haft fokus på att utveckla hjälpmedel till personer med kognitiva funktionshinder. Handitek ägs sedan januari 2009 av MedCap AB till 51%. Övriga 49% ägs av grundarna Lars-Åke Berglund och Jenny Berglund.

Under de inledande tio åren var målgruppen främst personer med utvecklingsstörning, men sedan år 2000 har målgruppen kontinuerligt breddats till att omfatta i stort sett samtliga personer med kognitiva funktionshinder, det vill säga personer med neuropsykiatriska funktionshinder, psykiska funktionshinder, demens, förvärvade hjärnskador med mera. Denna breddning av målgruppen hänger ihop med utvecklingen av Handi; en

handdatorbaserad programvara som ger förutsättningar för självständighet och behandlingsstöd.

Handitek har under de senaste åren visat en god resultat- och omsättningstillväxt och 2010/2011 var ett mycket starkt år både avseende omsättning och resultattillväxt.

I Sverige, Norge, Danmark, England, Holland med flera europeiska länder distribueras huvuddelen av Handiteks produkter av Abilia AB. I Japan av distributören Com Friend corp.

PRODUKTER

Handi är den största och viktigaste produkten ur alla synvinklar; fem till sex personer arbetar kontinuerligt med utvecklingen av Handi. Det finns flera olika versioner av Handi. En av modellerna innehåller en telefonfunktion.

Handi är inställningsbar inom vida gränser. Det finns få, om ens någon, användare som utnyttjar alla funktioner. Istället anpassas apparaten efter varje individs personliga förutsättningar.

Flexiboard är ett flexibelt tangentbord som radikalt underlättar datoranvändning för personer med kognitiva funktionshinder, men som även används i stor omfattning av personer med synnedsättning. Flexiboard har varit en stabil produkt sedan mitten av 90-talet och utvecklas kontinuerligt.

Kvarturet var Handiteks första

produkt. Den var banbrytande som det första kognitivt kompenserande hjälpmedlet. En mindre utveckling har skett genom åren men är nu något ålderstigen.

Bildfabriken är en hel serie PC programvaror som underlättar datorarbete. Programmet har kommit att bli i det närmaste standard inom den svenska omsorgsvärlden. Det marknadsförs av Trollreda, som också har deltagit i utvecklingen.

MARKNAD OCH POSITION

Det finns ett fåtal företag inom området hjälpmedel till personer med kognitiva funktionshinder. Marknaden är relativt omfattande i Sverige och Norge och är definitivt på uppgång i Danmark. I övriga utvecklade västländer räknar vi med att det kommer att bli en tillväxt under de närmaste åren, kanske framförallt inom områdena neuropsykiatriska och psykiska funktionshinder, där våra produkter fungerar både som kompensation för kognitiva tillkortakommanden och som behandlingshjälpmedel.

UTSIKTER

Under 2010 lanserades en lång rad nya funktioner i Handi. Den utökade funktionaliteten har helt klart stärkt positionen inom området begåvningshjälpmedel. Handitek har också arbetat fram en hel del stödprogram, bruksanvisningar och annat som underlättar arbetet runt Handi för såväl personal som användare. Handitek samarbetar med Abilia för att öka exporten av först och främst Handi.

HANDITEK NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Bengt Julander
Lars-Åke Berglund
Jenny Berglund

LEDNING

Lars-Åke Berglund (VD, bild ovan)
Jenny Berglund (Utvecklingschef)



KSEK

RESULTATRÄKNING	2010/2011	2009/2010*	2008	2007	2006
Nettoomsättning	17 783	13 687	8 761	8 231	6 775
Rörelsens kostnader	-13 448	-11 224	-6 570	-5 856	-5 110
EBITDA Justerad	4 335	2 463	2 191	2 375	1 665
Management fee	-269	-388	–	–	–
EBITDA	4 066	2 075	2 191	2 375	1 665
Avskrivningar	-157	-8	-17	-175	-174
EBIT	3 909	2 067	2 174	2 200	1 491
Finansiella intäkter	3	373	51	9	11
Finansiella kostnader	-12	-9	–	–	–
EBT	3 900	2 431	2 225	2 209	1 502
Skatt	-829	-529	-484	-479	-348
Årets resultat	2 251	1 373	1 189	1 171	878
Hänförligt till Moderbolagets ägare	1 148	700			
Hänförligt till minoritet	1 103	673			

BALANSRÄKNING	11-04-30	10-04-30	08-12-31	07-12-31	06-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	856	1 009	273	276	429
Materiella anläggningstillgångar	9	14	20	11	33
Summa anläggningstillgångar	865	1 023	293	287	462
Lager	2 534	909	284	315	228
Fordringar kortfristiga	6 235	3 543	1 757	1 364	1 523
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	4 000	3 060	4 979	4 271	2 425
Summa omsättningstillgångar	12 769	7 512	7 020	5 950	4 176
SUMMA TILLGÅNGAR	13 634	8 535	7 313	6 237	4 638

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 499	1 881	3 065	2 426	1 555
Eget kapitalhänförligt till minoritet	1 440	1 807			
Avsättningar, ej räntebärande	3 217	2 397	1 867	1 315	756
Skulder, räntebärande	267	272	601	612	991
Skulder, ej räntebärande	7 211	2 178	1 780	1 884	1 336
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13 634	8 535	7 313	6 237	4 638

* Avser januari 2009 – april 2010



FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	28
Koncernens rapport över totalresultatet	28
Koncernens rapport över finansiell ställning	29
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	29
Resultaträkningar moderbolaget	31
Balansräkningar moderbolaget	32
Förändring av moderbolagets eget kapital	34
Rapport över kassaflöde	35
Noter till koncern- och årsredovisningen	36
Revisionsberättelse	60

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2010/2011

Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret den 1 maj 2010 till och med den 30 april 2011.

Koncernen

Per den 30 april 2011 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWAB AB samt det vilande dotterbolaget DunMedic AB, den till 70,2% ägda koncernen Abilia samt det till 51% delägda dotterbolaget Handitek AB.

MedCaps verksamhet

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

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

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

Investeringskriterier

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

I första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Då kan avsteg från nedan nämnda investeringskrite-

rier göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde eller goda förutsättningar att få det genom de åtgärder MedCap vidtar efter förvärvet, med ett produktsortiment som innehåller egna patenterade och/eller väletablerade produkter och varumärken. MedCap ser även en väl utbyggd distributions- och försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv i storleksordningen 50-200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter som en del av förvärvslikviden.

Investeringsstrategi

MedCap fokuserar på företag inom Life Science-segmentet med målet att bygga en större portfölj av rörelsedrivna företag. Hittills har 100-procentigt ägande eftersträvat men när det gäller större förvärvsobjekt kan en mindre ägarandel accepteras.

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Abilia AS utsågs till Norges mest innovativa bolag av Norska Innovationsrådet i konkurrens med alla norska bolag oavsett bransch.
- Unimedic erhöll extemporeapoteks tillstånd.
- Starkt år av IM-Medico
- Quickels aviserade samarbete med Schiller AG, en av de starkaste EKG systemleverantörerna på den tyska marknaden.
- Ny VD rekryterad till Abilia koncernen.
- Arbetande styrelseordförande till Unimedic rekryterades.

Fleårsjämförelser koncernen	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	315 887	258 787	187 055	188 858	88 675
EBITDA	37 543	21 535	6 990	5 695	3 135
Soliditet	58%	56%	64%	65%	50%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	1,28	1,19	1,10	1,10	1,11
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	1,87	1,33	0,58	0,97	1,84

Forskning- och utveckling

Under året har forskningskostnader tagits via resultaträkningen om 0 (451) KSEK. Under året har utvecklingsutgifter om 13 605 (7 001) KSEK aktiverats, merparten av det som aktiverats är utveckling i Abilia.

Definition av nyckeltal

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

Soliditet, eget kapital 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 2010.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

MedCap har förvärvat 29% i Abilia Sverige Holding AB och äger nu 99,2%.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2010 till 30 april 2011 uppgick till 315 887 (258 787) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 18 376 (7 475) KSEK. Omsättning och resultat har i år påverkats av att Abiliakoncernen funnits med under hela räkenskapsåret medan omsättning och resultat påverkades under 5 månader föregående räkenskapsår. Resultatet föregående år belastades med en nedskrivning av innehavet i Independent Pharmaceutica AB om 5 569 KSEK samt en engångskostnad för personalavveckling om 703 KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 30 309 (29 423) KSEK. Upplåning uppgick till 34 028 (43 678) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 30 637 (17 317) KSEK.

Soliditeten, uppgick till 58 (56)%. Eget kapital uppgick till 1,28 (1,19) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2011, till 179 988 (169 938) KSEK, varav 148 781 (137 995) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 31 207 (31 943) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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

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

Medarbetare

Vid periodens utgång var 181 (181) personer anställda i koncernen motsvarande 175 (174) heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2010 till 30 april 2011 uppgick till 5 587 (4 065) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 16 181 (18 270) KSEK. Resultatet påverkas i hög grad av utdelning från dotterbolag både i år och föregående år. I resultatet ingick föregående år en realisationsvinst avseende koncernintern försäljning av dotterbolaget Gewa AB om 25 863 KSEK samt en nedskrivning av innehavet i Independent Pharmaceutica AB om 5 569 KSEK. Personalkostnader uppgick till 3 024 (3 835) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 2 043 (2 958) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april 2011 till 18 312 (7 644) KSEK.

Eget kapital i MedCap AB uppgick till 167 685 (146 655) KSEK. Soliditeten uppgår till 96 (92)%.

Per den 30 april 2011 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång den 30 april 2011 till SEK 4 650 247 (4 650 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman. Aktierna är noterade på First North (ticker symbol MCAP) sedan i juli 2006 och på First North Premier sedan mars 2009. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,87 (1,33) SEK, vilket ger ett börsvärde på 217 399 (154 621) KSEK. Under räkenskapsåret har aktiekursen förändrats med 37,5% (229,3%). Högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 2,25 (1,43) SEK och lägst betalda kurs var 1,11 (0,59) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,77 (0,93) SEK och 70 643 501 (43 012 990) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 124 941 (40 176) KSEK.

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 100 000 tecknats. Genomsnittskursen har under perioden 1 maj till 30 april 2011 legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisas, se not 9.

Tvister

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

Miljö

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

Styrelsen

Styrelsen består av 5 ledamöter. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla 4-7 sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 6 (12) protokollförda sammanträden under året.

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

Bolagsstämman 2010 beslutade om ersättning till styrelsen om 450 (450) KSEK varav 170 (170) KSEK till styrelsens ordförande.

Koncernens framtida utveckling

MedCap avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna genom förvärv, utveckling och försäljning av sina innehav.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2010/2011.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	23 569 159
Årets vinst	16 180 941
	128 936 969

Styrelsen föreslår att årets resultat, 18 270 890 kronor avräknas mot balanserat resultat.

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	39 750 100
	128 936 969

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2010/2011	2009/2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	315 887	258 787
Övriga rörelseintäkter	2	2 020	671
Summa		317 907	259 458
Rörelsens kostnader			
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	10	13	-5 768
Råvaror och förnödenheter		-127 045	-104 262
Övriga externa kostnader	3,4	-52 096	-47 420
Personalkostnader	5	-101 236	-80 473
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-11 244	-8 975
Rörelseresultat		26 299	12 560
Finansiella intäkter		1 362	1 107
Finansiella kostnader		-2 944	-1 780
Finansiella poster netto		-1 582	-673
Resultat före skatt		24 717	11 887
Skatt på årets resultat	8	-6 341	-4 411
Årets resultat		18 376	7 475
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		13 511	5 797
Minoritets ägare		4 865	1 678

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Årets resultat	18 376	7 475
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	-3 763	-206
Årets totalresultat	14 612	7 269
Totalresultatet hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	10 865	5 591
Minoritets ägare	3 747	1 678
Resultat per aktie före utspädning, kr	9	0,12
Resultat per aktier efter utspädning, kr		0,05
Antal aktier (tusental)		116 256
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		116 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		117 177

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 22.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2011-04-30	2010-04-30
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		25 851	14 112
Patent		180	83
Varumärke		50 978	53 473
Försäljningsrättighet		9 970	11 497
Produktionsavtal		18 900	20 700
Mjukvara		6 912	8 683
Goodwill		33 180	33 271
Summa immateriella tillgångar	6	145 971	141 819
Byggnader och mark		8 136	8 246
Maskiner, inventarier och verktyg		15 767	18 803
Summa materiella anläggningstillgångar	7	23 903	27 049
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	2 533	2 533
Uppskjutna skattefordringar	16	1 507	1 757
Övriga långfristiga fordringar		1 402	–
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		5 442	4 289
Summa anläggningstillgångar		175 316	173 157
Varulager	11	55 463	50 599
Kundfordringar	12	39 802	42 199
Fordringar hos intresseföretag		–	49
Aktuell skattefordran		190	1 575
Övriga fordringar		3 902	5 458
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	13	5 046	2 382
Kassa och bank	14	30 309	29 423
Summa omsättningstillgångar		134 712	131 685
SUMMA TILLGÅNGAR		310 028	304 842

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2011-04-30	2010-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Övrigt tillskjutet kapital		157 532	157 532
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		-13 401	-24 187
<i>Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare</i>		148 781	137 995
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		31 207	31 943
Totalt eget kapital		179 988	169 938
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	32 415	33 476
Upplåning, räntebärande	17	22 528	33 715
Summa långfristiga skulder		54 943	67 191
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		25 370	21 824
Aktuella skatteskulder		9 135	11 101
Övriga skulder		7 146	9 802
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	21 790	14 945
Upplåning, räntebärande	17	11 500	9 963
Övriga avsättningar	19	156	78
Summa kortfristiga skulder		75 097	67 713
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		310 028	304 842

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets-intressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2009	4 650	157 532	–	-34 629	127 553	6 560	134 113
Årets resultat	–	–	–	5 797	5 797	1 678	7 475
Valutakursdifferenser	–	–	-206	–	-206	–	-206
Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	7 050	7 050	23 705	30 755
Teckningsoption	–	–	–	301	301	–	301
Option hänförlig till förvärv av dotterbolag	–	–	–	-2 500	-2 500	–	-2 500
Eget kapital 30 april 2010	4 650	157 532	-206	-23 981	137 994	31 943	169 938
Eget kapital 1 maj 2010	4 650	157 532	-206	-23 981	137 994	31 943	169 938
Årets resultat	–	–	–	13 511	13 511	4 865	18 376
Valutakursdifferenser	–	–	-2 646	–	-2 646	-1 118	-3 764
Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	-78	-78	-33	-112
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	–	–	-4 450	-4 450
Eget kapital 30 april 2011	4 650	157 532	-2 852	-10 548	148 781	31 207	179 988

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2010/2011	2009/2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		5 587	4 065
Övriga rörelseintäkter	2	–	80
Summa		5 587	4 145
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-2 043	-2 958
Personalkostnader	5	-3 024	-3 835
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	7	-4	-5
Summa rörelsens kostnader		-5 071	6 798
Rörelseresultat		516	-2 653
Resultat från andelar i koncernföretag	24	15 285	–
Resultat från andelar i intresseföretag	20	–	20 194
Övriga ränteintäkter		974	74
Räntekostnader		-267	–
Finansiella poster netto		15 992	20 268
Resultat före skatt		16 508	17 615
Skatt på årets resultat	8	-327	655
Årets resultat		16 181	18 270

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2011-04-30	2010-04-30
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	5	9
Summa materiella anläggningstillgångar		5	9
Andelar i koncernföretag	20	130 920	130 195
Fordringar hos koncernföretag	4	3 787	3 787
Andelar i intresseföretag		970	971
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		1 000	1 000
Uppskjuten skattefordran		1 507	1 507
Summa finansiella anläggningstillgångar		138 184	137 460
Summa anläggningstillgångar		138 189	137 469
Fordringar hos koncernföretag	4	18 885	11 049
Övriga fordringar		4	–
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	13	117	98
Kassa och bank	14	18 312	7 644
Summa omsättningstillgångar		37 318	18 791
SUMMA TILLGÅNGAR		175 507	156 260

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, FORTS

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2011-04-30	2010-04-30
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		38 748	38 748
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Överkursfond		89 187	89 187
Balanserad vinst/förlust		23 569	449
Årets resultat		16 181	18 271
Summa fritt eget kapital		128 937	107 907
Summa eget kapital		167 685	146 655
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		2 500	2 500
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		175	139
Skulder till koncernföretag		–	3 137
Aktuella skatteskulder		3 494	2 058
Övriga skulder		131	148
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 522	1 623
Summa kortfristiga skulder		5 322	7 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		175 507	156 260
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarsförbindelser	22	5 622	–

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2009	4 650	34 098	89 187	-5 434	-2 833	119 668
Årets resultat	–	–	–	–	18 271	18 271
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	-2 833	2 833	–
Koncernbidrag	–	–	–	11 417	–	11 417
Skatteeffekt av koncernbidrag	–	–	–	-3 003	–	-3 003
Teckningsoptioner	–	–	–	301	–	301
Eget kapital 30 april 2010	4 650	34 098	89 187	449	18 271	146 655
Eget kapital 1 maj 2010	4 650	34 098	89 187	449	18 271	146 655
Årets resultat	–	–	–	–	16 181	16 181
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	18 271	-18 271	–
Koncernbidrag	–	–	–	6 136	–	6 136
Skatteeffekt av koncernbidrag	–	–	–	-1 614	–	-1 614
Teckningsoptioner	–	–	–	327	–	327
Eget kapital 30 april 2011	4 650	34 098	89 187	23 569	16 181	167 685

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat före finansiella poster		26 299	12 560	516	-2 653
Avskrivningar och nedskrivningar		11 244	8 976	4	5
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	21	-2 945	6 581	–	–
Erhållen ränta		1 362	1 040	974	74
Utdelning från dotterbolag		–	–	15 285	–
Erlagd ränta		-2 847	-1 780	-267	–
Betald inkomstskatt		-8 307	908	1 102	-508
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		24 806	28 285	17 614	-3 082
Ökning/minskning varulager		- 4 864	417	–	–
Ökning/minskning kundfordringar		2 397	5 397	727	7
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		291	-3 830	-8 315	-723
Ökning/minskning leverantörsskulder		3 546	-23 731	36	-60
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		4 461	10 779	-119	4 642
Kassaflöde från den löpande verksamheten		30 637	17 317	9 943	784
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	25	-112	-20 960	725	–
Köp av materiella anläggningstillgångar	6	-1 882	- 2 343	–	–
Köp av immateriella tillgångar	6	-12 140	- 8 537	–	–
Förändring av finansiella tillgångar		-1 119	-284	–	35
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15 253	-32 124	725	35
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån		1 540	35 792	–	–
Amortering av lån		-11 115	- 5 837	–	–
Erhållet koncernbidrag		–	–	–	3 993
Utbetald/erhållen utdelning till minoritetsägare		-4 450	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14 025	29 955	-	3 993
Minskning/ökning av likvida medel		1 359	15 148	10 668	4 812
Likvida medel vid årets början		29 423	14 275	7 644	2 832
Valutakursdifferenser i likvida medel		-473	–	–	–
Likvida medel vid årets slut		30 309	29 423	18 312	7 644

NOTER TILL KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNINGEN

ALLMÄN INFORMATION

MedCap AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är verksamma inom medicinsk teknik och läkemedelsproduktion. Verksamheten bedrivs i fem helägda dotter- respektive dotterdotterföretag samt ett delägt dotterföretag. Utöver dessa dotterföretag innehar moderbolaget även en portfölj av minoritetsposter i två stycken företag inom medicin och bioteknik.

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

Styrelsen har den 29 juni 2011 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 26 augusti 2011.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

IFRS 3 (ändring). Rörelseförvärv. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen började tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som började 1 maj 2010. Ändringen kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida rörelseförvärv.

Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som skall tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare men som för närvarande inte är relevanta för

koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser).

- IFRIC 9 och IAS 39 (ändring) Finansiella instrument: Redovisning och värdering med avseende på poster berättigade för säkerhetsredovisning, inbäddade derivat.
- IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet.
- IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare.
- IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder.
- IAS 38 (ändring) Immateriella tillgångar.
- IAS 1 (ändring) Utformning av finansiella rapporter.
- IAS 36 (ändring) Nedskrivningar.
- IFRS 2 (ändring) Group cash-settled and share based payment transactions.
- IFRS 5 (ändring) Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft eller godkänts av EU.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 30 april 2011 har standarder, ändringar och tolkningar publicerats, vilka ännu inte trätt i kraft och/eller inte godkänts av EU.

Följande nya standarder, ändringar och tolkningar bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen.

- IFRS 9 "Financial Instruments" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare).
- IFRS 9 behandlar Värdering och klassificering av finansiella instrument. Den innehåller två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Om bolagets affärsmodell är att inneha den finansiella tillgången i syfte att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samt att de avtalsenliga kassaflödena utgör enbart kapitalbelopp och ränta, ska värdering ske till upplupet anskaffningsvärde. Alla andra finansiella tillgångar ska värderas till verkligt värde. Standarden kommer, innan den träder i kraft, att kompletteras med ytterligare delar, bland annat avseende skulder, nedskrivning och säkringsredovisning. När standarden är komplett kommer dess inverkan på koncernens finansiella rapporter att utvärderas.

Följande nya standarder, ändringar och tolkningar bedöms för närvarande inte vara relevanta för koncernen.

- IAS (omarbetad) Upplýsingar om närstående.
- IAS 32 (ändring) Klassificering av teckningsrätter.
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument.
- IFRIC 14 Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

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

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

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

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, DunMedic AB, Unimedic AB samt Gewab AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedic AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewab AB förvärvades den 26 april 2008 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. I Handitek AB förvärvades ytterligare 33% i januari 2009 och då kom ägarandelen upp i total 51% efter detta har Handitek konsoliderats in i koncernen.

Dotterbolaget Gewa AB såldes till dotterbolaget Abilia Holding AB (NS Ventures AB) den 1 november 2009.

Den första december 2009 förvärvade Abilia Holding AB (tidigare NS Ventures AB) 100% av Falk Igel-koncernen. En del av köpeskillingen betalades med aktier i Abilia Holding AB som nu ägs till 70,2% av MedCap AB. Från och med 1 december 2009 konsolideras Falk Igel-koncernen in i MedCap-koncernen.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde, i enlighet med IAS 28, p.1 och IAS 39. I det fall investeringen är av mer strategisk karaktär och långsiktig, redovisas dessa enligt kapitalandelsmetoden. Per dagens datum har koncernen ej några intresseföretag av den senare karaktären. Således redovisas samtliga intresseföretag till verkligt värde, med värdeförändringarna i rörelseresultatet. Se även avsnitt Finansiella Tillgångar nedan för en utökad beskrivning av redovisning och värdering av finansiella instrument.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren har identifierats som verkställande direktören i moderbolaget MedCap AB. Segmenten är Abilia, Unimedic & Dunmedic, IM Medico, Quickels, Handitek samt övriga.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. MedCap AB-koncernen fördelar goodwill på fyra identifierade kassagenererande enheter vilka är:

- Unimedic AB
- IM-Medico Svenska AB
- Quickels Systems AB
- Abiliakoncernen

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara och försäljningsrättighet

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

Patent, försäljningsrättigheter och mjukvara har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat

med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden deras bedömda nyttjandeperiod (5–15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: 10 år
- Produktionsavtal: 15 år
- Varumärken: Obestämbar nyttjandeperiod

Aktiverade utvecklingsutgifter samt programvaror

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika produkter, som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skälig andel av indirekta kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Placeringar i utvecklingsbolag inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet

De tillgångar som koncernen har och som faller inom kategorin onoterade innehav utgörs av innehav i eget kapitalinstrument inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet. I denna kategori

innefattas även intresseföretag som utgör en del av koncernens riskkapitalverksamhet. Inneheten består endast av onoterade bolag och värderas enligt följande:

Värderingen görs med utgångspunkt i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines¹, vilka framtagits av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. En samlad bedömning görs för respektive investering, vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det skett en finansiering eller en transaktion på armslängds avstånd, dels beaktas ett bedömt diskonterat kassaflöde från investeringen. Därefter görs en bedömning av vilken metod som bäst återspeglar marknadsvärdet på investeringen, varpå innehavet värderas utifrån denna metod.

I det fall ett verkligt värde inte kan åsättas på ett tillförlitligt sätt värderas innehavet till anskaffningsvärde med eventuellt avdrag för nedskrivning i det fall nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

Lånefordringar och kundfordringar

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

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och netto-försäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektiv-räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värde-minskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 90 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

LIKVIDA MEDEL

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

AKTIEKAPITAL

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

LEVERANTÖRSSKULDER

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

UPPLÅNING

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

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärf och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och nlagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

Försäljning av varor

Koncernen tillverkar och säljer hjälpmedel för personer med funktionshinder. Koncernen är också verksamma som kontraktstillverkare av läkemedel. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till kund och det inte finns någon ej uppfylld förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden och endera att kunden har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller Koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

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

Ränteintäkter

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

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utvecklingskostnader

redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fem år.

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

Aktier i dotterbolag samt intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

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

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Moderbolaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot Balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning från koncernbolag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet med principen för aktieägartillskott ovan.

LEASING

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

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehåller av Koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen är också exponerad för prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

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

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Koncernen inte innehåller 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 2011 varit 0,1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 38 (44) KSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valutarisk

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Bolaget säkrar inte valutaflöden och därför finns en möjlighet att förändringar i valutakurser kan påverka bolagets förmåga genomföra sina planer. Hade växelkurserna för EUR, DKK och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2011 så hade resultatet påverkats med 166 (165) KSEK.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

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

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

Hantering av kapitalrisk

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

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

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

	2011-04-30	2010-04-30
Total upplåning (not 17)	34 028	43 678
Avgår: likvida medel (not 14)	30 309	29 423
Nettoskuld	-3 719	-14 255
Totalt eget kapital	179 988	169 938
Totalt kapital	176 269	155 683
Skuldsättningsgrad	-2,1%	-9,10%

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

Inga nedskrivningsbehov har identifierats under 2010/2011. Ett nedskrivningsbehov på till 3 100 KSEK uppstod under 2007/2008 i den kassagenererande enhet som utgörs av IM-Medico/Quickels/DunMedic, vilket ledde till att den kassagenererande enhetens redovisade värde skrevs ner till nyttjandevärdet.

Om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1% högre än ledningens bedömning (allt annat lika), skulle Koncernen ha skrivit ner goodwill eller andra immateriella tillgångar med 0 (300) KSEK.

Verkligt värde på aktier och andelar i onoterade innehav

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. De innehav som koncernen har i onoterade innehav utgörs av en portfölj av utvecklingsbolag inom medicin och bioteknik. Koncernen tittar på flertal möjliga metoder för värdering för att fastställa en eventuell värdeförändring på sina innehav. Värdering görs utifrån riktlinjer uppsatta av EVCA (European Venture Capital Association) och baserar sig i främst på transaktioner (nyemissioner och/eller köp/försäljningar) på armslängds avstånd mellan oberoende parter och där transaktionen varit tillräckligt stor för att vara representativ för ett verkligt värde. Då bolagen är i ett tidigt skede är dock värdena förenade med viss osäkerhet varför verkligt värdeförändringar baserar sig på företagsledningens bästa bedömning. I det fall det saknas transaktioner för den senaste 12-månadersperioden görs ingen omvärdering, såvida inte ett verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt genom en annan värderingsmetod.

VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV FÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av intresseföretag till verkligt värde

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

DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET

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

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

Likvida medel består av kassamedel och bankmedel. Bankmedel och övriga korta placeringar i koncernen och moderbolaget finns i sin helhet hos kreditinstitut med rating Aa1, Moody's.

NOT 1 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per förvärv (enskilt bolag eller i förekommande fall koncern). De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik.

Segmentsredovisningen har ändrats från föregående år. Jämförelsetalen har för föregående år räknats om för att korrespondera med hur segmenten redovisas innevarande år.

Helår 2010/2011	Unimedic &			Quickels	Handitek	Övriga	Elim	Total
	Abilia	Dunmedic	IM Medico					
Segmentets nettoomsättning	180 642	99 452	28 429	10 986	17 422	6 497	-27 541	315 887
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	180 525	99 261	28 429	7 071	486	115	–	315 887
EBITDA justerad	25 009	10 357	2 952	-823	4 360	4 371	-8 684	37 543
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 388	-3 382	-73	-400	-157	-3 844	–	-11 244
Rörelseresultat	21 621	6 975	2 879	-1 223	4 203	527	-9 684	26 299
Tillgångar	193 433	49 467	6 806	8 696	13 634	73 807	-35 816	310 028

Helår 2010/2009	Unimedic &			Quickels	Handitek	Övriga	Elim	Total
	Abilia	Dunmedic	IM Medico					
Segmentets nettoomsättning	116 992	104 020	23 947	12 496	10 701	11 972	-21 341	258 787
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	116 943	104 020	23 947	11 179	1 397	1 301	–	258 787
EBITDA justerad	14 345	11 975	1 617	1 649	2 286	2 392	-12 729	21 535
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-1 029	-3 541	-51	-288	–	-4 066	–	-8 975
Rörelseresultat	13 316	8 434	1 566	1 361	2 286	-1 675	-12 729	12 560
Tillgångar	198 894	44 855	7 829	5 501	8 874	51 219	-12 329	304 842

Inga nedskrivningar redovisades under räkenskapsåret 2010/2011.

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerat EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fee som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment). Raden EBITDA justerad visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet 26 299 KSEK. Återläggs avskrivningarna om 11 244 KSEK blir EBITDA justerad 37 543 KSEK.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2010/2011	199 720	88 789	19 416	7 962	315 887
Intäkter 2009/2010	184 077	47 729	22 623	4 358	258 787

NOT 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Valutakursdifferenser	670	321	–	–
Hysesintäkter	338	118	–	80
Statliga bidrag	586	118	–	–
Övrigt	426	115	–	–
	2 020	671	0	80

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

Ersättningar till revisorerna	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<i>Ernst & Young</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	439	460	145	165
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	108	256	15	8
	–	–	–	–
<i>PriceWaterhouseCoopers</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	243	183	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
	–	–	–	–
<i>KPMG</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	57	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	147	–	–	–
Koncernen totalt	994	899	160	173

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 4 Transaktioner med närstående

Under föregående år har företag företrädare av styrelseledamöter och VD anlitats på konsultbasis. Totala arvoden uppgick till 382 KSEK exklusive moms och avser managementtjänster. Styrelseledamoten och VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererade tjänster för totalt 385 KSEK för ersättning för VD-uppdraget under perioden 1 maj 2009 tom den 31 juli 2009. Karl Tobieson är sedan augusti 2009 anställd i MedCap AB. Prissättning har skett med armslängdsprincipen. Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen.

Följande transaktioner har skett med närstående:	2010/2011	2009/2010
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner	5 587	4 065
Konsultarvoden	–	385
	5 587	4 450
	2011-04-30	2010-04-30
Fordringar på koncernföretag	22 672	14 836
Skulder till koncernföretag	–	5 635

Fordringar på koncernföretag härrör till största delen från koncernbidrag. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Ingen ränta utgår. Skulderna till koncernföretag löper utan ränta.

NOT 5 Ersättningar till anställda

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämman beslut. För personer med anställning i koncernen utgår inte särskilt arvode för representation i styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses dotterbolagens verkställande direktörer. Samtliga ersättningar bedöms vara marknadsmässiga. Inga bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelseledamot. Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören. Inga finansiella instrument har använts som ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Pensioner: Anställda i moderbolaget har rätt till pension i enlighet med den så kallade ITP-planen eller därtill motsvarande premiebestämd pension. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till nuvarande eller före detta anställda.

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

Avtalen med VD för dotterföretagen IM-Medico, Quickels Systems, Unimedic samt DunMedic löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 12 månader från företagets sida. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts i slutet av räkenskapsåret 2006/2007 samt ytterligare ett optionsprogram i augusti 2009, vilka beskrivs närmare under not 15.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämman beslut den 27 augusti 2010 med 170 KSEK till ordförande och 70 KSEK vardera till övriga ledamöter.

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Löner och andra ersättningar	70 431	54 851	2 099	2 100
Sociala avgifter	21 252	15 737	711	898
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	6 797	4 529	207	338
	98 480	75 117	3 017	3 336

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Styrelsen	1 150	820	450	380
Verkställande direktör tillika koncernchef	1 649	911	1 649	911
Övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	–	397	–	397
Verkställande direktörer i dotterbolag	4 800	5 315	–	–
Övriga anställda	62 832	47 408	–	411
Summa	70 431	54 851	2 099	2 100

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	207	157	207	157
Pensionskostnader övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	–	70	–	70
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	897	814	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	5 693	3 488	–	111
Sociala avgifter enligt lag och avtal	21 252	15 737	–	898
Summa	28 049	20 266	207	1 236

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

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Kvinnor	94	72	–	–
Män	81	102	1	1
Totalt antal anställda	175	174	1	1

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

	2011-04-30		2010-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	23	19	28	25
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	8	8	4	4
Koncernen totalt	31	27	32	29

	Goodwill	Varumärke	Produktionsavtal	Intern utveckling	Mjukvara	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2009/2010							
Ingående redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	–	13 167	87 442
Anskaffning	–	–	–	8 865	–	62	8 927
Inköp via rörelseförvärv*	956	37 773	–	2 645	9 140	–	50 514
Avskrivningar	–	–	-1 800	-1 158	-457	-1 650	-5 065
Utgående redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 579	141 819
Per 30 april 2010							
Anskaffningsvärde	36 371	53 473	27 000	17 984	9 140	15 078	157 973
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-6 300	-3 872	-457	-3 499	-16 155
Redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 580	141 819
Räkenskapsåret 2010/2011							
Ingående redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 580	141 819
Omklassificering	–	30	–	219	–	-249	–
Anskaffning	–	–	–	13 479	–	126	13 605
Omräkningsdifferenser	-91	-2 525	–	-142	-589	–	-3 346
Avskrivningar	–	–	-1 800	-1 302	-1 698	-1 307	-6 107
Utgående redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	10 150	145 971
Per 30 april 2011							
Anskaffningsvärde	36 371	53 503	27 000	31 682	9 140	14 956	172 652
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-8 100	- 5 174	-2 155	-4 806	-23 335
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-91	-2 525	–	-142	-589	–	-3 346
Redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	10 150	145 971

* Övrigt avser utgifter för patent samt en försäljningsrätt.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd.

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE), identifierade per operativ enhet. De KGEs som identifierats är fyra stycken, vilka är följande: Unimedica, IM-Medico, Quickels, Abiliakoncernen

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

	30 april 2011	30 april 2010
Unimedica goodwill	4 409	4 409
IM-Medico goodwill,	9 900	9 900
Quickels goodwill	2 339	2 339
Dunmedica, goodwill	380	380
Abilia goodwill	16 152	16 243
Gewa varumärke	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, Falk Igel	35 278	37 773
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	84 158	86 744

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Unimedic	IM	Quickels	Abiliakonc
Tillväxttakt bortom budgetperioden	3%	5%	5%	8%
Diskonteringsränta före skatt	12,6%	11,6%	11,6%	11,6%

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

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive rörelsegrän. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen, baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika Kassagenererande enheterna.

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

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncern	
	2010/2011	2009/2010
Ingående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Utgående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Ingående avskrivningar	-622	-515
Årets avskrivningar enligt plan	-110	-110
Utgående avskrivningar enligt plan	-732	-622
Utgående bokfört värde	8 136	8 246
Taxeringsvärde byggnad	2 156	2 156
Taxeringsvärde mark	–	–

Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 5 550 (7 385) KSEK (not 23).

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Ingående anskaffningsvärde	44 403	43 086	166	166
Årets inköp	2 061	2 343	–	–
Rörelseförvärv	–	14 112	–	–
Årets försäljning/utrangering	-4 283	-15 138	–	–
Omräkningsdifferenser	-561	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	41 620	44 403	166	166
Ingående avskrivningar	-25 600	-24 301	-157	-151
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	4 283	2 501	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-5 027	-3 801	-4	-6
Omräkningsdifferenser	491	–	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-25 853	-25 600	-161	-157
Utgående bokfört värde	15 767	18 803	5	9

NOT 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolaget	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Aktuell skatt	-7 152	-3 713	-327	656
Uppskjuten skatt	811	-698	–	–
Redovisad skattekostnad	-6 341	-4 411	-327	656

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

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Resultat före skatt	24 717	11 886	16 508	17 615
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-6 501	-3 126	-4 342	-4 633
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	189	2	4 020	6 802
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-87	-1 721	-5	-1 514
Temporära skillnader	-60	-698	–	–
Temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	–	1 130	–	–
Balanserade underskottsavdrag	158	2	–	–
Skillnader i skattesats	-40	–	–	–
Skattekostnad	-6 341	-4 411	-327	655

Effektiv skattekostnad var 25,6% (37,1%).

Underskottsavdrag som MedCap inte aktiverat på grund av att de till större delen är spärrade under en tid framöver uppgår till 4 957(4 957) KSEK. Skulle dessa aktiveras skulle uppskjuten skattefordran ökas med ytterligare 1 304 (1 304) KSEK.

NOT 9 Resultat per aktie

	2010/2011	2009/2010
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	13 511	5 797
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	116 256	116 256
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	117 177	116 256
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) före utspädning	0,12	0,05
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) efter utspädning	0,12	0,05

Före utspädning

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

Efter utspädning

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

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 100 000 tecknats. Genomsnittskursen har under perioden 1 maj till 30 april 2011 legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisas.

NOT 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncern	
	2011-04-30	2010-04-30
Redovisat värde vid årets början	2 533	8 268
Avyttring under året	-13	33
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	13	-5 768
Redovisat värde vid årets slut	2 533	2 533

NOT 11 Varulager

	Koncern	
	2011-04-30	2010-04-30
Råmaterial	25 223	14 869
Färdiga varor	30 240	28 045
Halvfabrikat	–	7 685
	55 463	50 599

NOT 12 Kundfordringar

Det verkliga värdet på kundfordringar bedöms motsvara det bokförda värdet. Följande upplysningar i denna not avser koncernen. Separata upplysningar för moderbolaget lämnas inte. Per den 30 april 2011 uppgick fullgoda kundfordringar till 39 802 (42 199) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2011 var kundfordringar uppgående till 38 (132) KSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen	
	2011-04-30	2010-04-30
Mindre än 3 månader	39 764	42 060
3 till 6 månader	38	139
	39 802	42 199

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

	2011-04-30	2010-04-30
SEK	23 194	25 651
EUR	5 606	5 451
DKK	751	1 619
NOK	10 251	9 477
	39 802	42 199

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

NOT 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Upplupna ränteintäkter	24	–	17	–
Förutbetalda hyror	2 147	811	32	–
Förutbetalda försäkringskostnader	454	180	–	–
Förutbetalda pensionskostnader	496	–	–	–
Övriga poster	1 925	1 391	68	98
	5 046	2 382	117	98

NOT 14 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Kassa och bank	30 309	29 423	18 312	7 644
	30 309	29 423	18 312	7 644

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

Teckningsoptioner

Såsom ett led i införandet av ett incitamentsprogram för nyckelpersoner i MedCap-koncernen har MedCap AB (publ.) vid extra bolagsstämma den 25 april 2007 emitterat total 5.000.000 teckningsoptioner till dotterbolaget DunMedic AB, org.nr 556589-7534. DunMedic har tecknat samtliga optioner med rätt och skyldighet för bolaget att på marknadsmässiga villkor överlåta teckningsoptionerna till nyckelpersoner i MedCap-koncernen. I enlighet med MedCap ABs aktieägarekommittés beslut har nyckelpersoner under räkenskapsåret erbjudits att förvärva 2.100.000 teckningsoptioner för en optionspremie uppgående till 15,6 öre per teckningsoption, ddet vill säga totalt 327 600 kronor. Optionspremien har beräknats med tillämpning av Black & Scholes formel. Varje teckningsoption medför rätt att teckna en ny aktie i MedCap under perioden 10 maj – 20 augusti 2010, till en teckningskurs om 2,70 kronor per aktie.

På årsstämman 26 augusti 2009 beslutades om ett optionsprogram för nyckelpersoner inom MedCap-koncernen. Totalt beslutades att emittera 6 miljoner teckningsoptioner. Av dessa har styrelsen beslutat att erbjuda nyckelpersoner att teckna 5,1 miljoner optioner, resterande sparas för att även framgent ha möjlighet att erbjuda tillkommande nyckelpersoner optioner. De optioner som erbjudits har fulltecknats. Optionerna har en löptid på tre år och en teckningskurs på 1,30 kronor per aktie. Per 2011-04-30 var 5,1 miljoner av optionerna tecknade.

NOT 16 Uppskjuten skatt

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

	2011-04-30	2010-04-30
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>	1 507	1 757
	1 507	1 757
	2011-04-30	2010-04-30
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	32 415	33 476
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skatteskulder	32 415	33 476
Uppskjutna skatteskulder (netto)	30 908	31 719

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2010/2011	2009/2010
Ingående balans	31 719	17 897
Ökning genom rörelseförvärv (not 21)	–	13 124
Redovisning i resultaträkningen (not 8)	-811	698
Utgående balans	30 908	31 719

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

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Byggnader	Försäljningsrättighet	Balaserade utvecklingskostnader	Mjukvara	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2009	5 825	4 129	5 917	785	3 305	–	–	556	19 404
Redovisat i resultaträkningen	-227	–	-473	-9	-342	1 841	-121	29	698
Ökning genom rörelseförvärv		10 566	–	–	–	–	2 558		13 124
Valutakursjustering vid rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–	–	250	250
Per 30 april 2010	5 598	14 695	5 444	776	2 963	1 841	2 437	-277	33 476
Per 1 maj 2010	5 598	14 695	5 444	776	2 963	1 841	2 437	-277	33 476
Redovisat i resultaträkningen	209		-474		-342	-294	-86	-74	-1 061
Per 30 april 2011	5 807	14 695	4 971	776	2 621	1 547	2 351	-353	32 415

NOT 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<i>Långfristig</i>				
Banklån	22 528	33 715	–	–
<i>Kortfristig</i>				
Checkräkningskrediter	1 540	–	–	–
Banklån	9 960	9 963	–	–
Summa kortfristig upplåning	11 500	9 963	–	–
Summa upplåning	34 028	43 678	–	–

Banklån

Förfallotidpunkter för koncernens lån:

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
6 månader eller mindre	6 520	4 981	–	–
6-12 månader	4 980	4 982	–	–
1-5 år	22 528	33 715	–	–
	34 028	43 678	–	–

NOT 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Upplupna löner	664	3 013	–	218
Semesterlöner	7 512	4 629	192	107
Upplupna sociala avgifter	3 980	1 842	96	354
Förutbetalda intäkter	3 027	122	–	–
Styrelsearvode	493	647	–	591
Övriga poster	6 114	4 692	1 234	353
	21 790	14 945	1 522	1 623

NOT 19 Övriga avsättningar

	2010/2011	2009/2010
Ingående värde	78	39
Redovisat i resultaträkningen:	78	39
Utgående redovisat värde	156	78

I Abilia görs avsättning avseende garantier. Garantierna är kortfristiga.

NOT 20 Andelar i koncernföretag och intresseföretag**Andelar i dotterföretag**

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapitalandel
IM-Medico Svenska AB	556287-5467	Stockholm	100%
Quickels Systems AB	556567-5153	Nacka	100%
Dunmedic AB	556589-7543	Båstad	100%
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	100%
Gewab AB	556187-9841	Uppsala	100%
Handitek AB	556421-9318	Rättvik	51%
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	70,2%
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Norge	100%
Abilia Aps (dotterbolag till Abilia AS)	30736052	Danmark	100%
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)	556603-6488	Sollentuna	100%

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2011-04-30	Bokfört värde 2010-04-30
IM-Medico Svenska AB	100%	100%	1 000	13 127	13 127
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	3 620	3 620
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	990	489
Unimedic AB	100%	100%	7 500	30 377	30 377
Gewab AB	100%	100%	1 000	80	80
Abilia Holding AB	70,2%	70,2%	5 014 286	75 686	75 462
Crystal Research AB	78%	78%	5 960	–	–
Handitek AB	51%	51%	510	7 040	7 040
				130 920	130 195

Andelar i intresseföretag

	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
<i>Direkt ägda</i>				
Nanosep AB	556643-5300	Stockholm	39%	39%
<i>Indirekt ägda</i>				
Oy Quickels Ab	1005558-2	Helsingfors	25%	25%

	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2011-04-30	Bokfört värde 2010-04-30	Bokfört värde 2011-04-30	Bokfört värde 2010-04-30
<i>Direkt ägda</i>					
Independent Pharmaceutica AB	2 238 780	1 000	1 000	1 000	1 000
Nanosep AB	65 000	1 533	1 533	970	970
<i>Indirekt ägda</i>					
Oy Quickels Ab	30	–	–	–	–
Summa		2 533	1 533	1 970	1 970
2011-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Independent Pharmaceutica AB	556542-9007	28 785	739	–	-21 546
Nanosep AB	556643-5300	1 389	394	–	-168
Oy Quickels Ab	1005558-2	638	315	728	12
2010-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Independent Pharmaceutica AB	556542-9007	52 561	2 969	6	-14 635
Nanosep AB	556643-5300	1 249	85	–	-198
Oy Quickels Ab	1005558-2	587	163	1 596	27

NOT 21 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Nedskrivningar finansiella tillgångar	–	5 569	–	–
Övriga poster	-2 945	1 012	–	–
Summa	-2 945	6 581	–	–

NOT 22 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

	Koncernen		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	20 600	41 366	–	–
Fastighetsinteckningar	6 675	6 675	–	–
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	–	–	–	–
Aktier i dotterbolag	25 035	13 169	–	–
Spärrade medel	1 220	1 300	–	–
Summa ställda säkerheter	53 530	62 510	–	–
Ansvarsförbindelser				
Borgensförbindelse dotterföretag	22 120	10 475	5 622	–
Summa ansvarsförbindelser	22 120	10 475	5 622	–

Säkerheterna och ansvarsförbindelserna är ställda som säkerhet för banklån.

NOT 23 Åtaganden**Åtaganden avseende operationell leasing**

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

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för Koncernen avseende dessa avtal är sex månader. Upplysning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till: 9 108 (7 921) KSEK.

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Inom 1 år	8 770	7 215	190	456
Mellan 1 och 5 år	19 319	23 693	380	190
Mer än 5 år	–	–	–	–
	28 089	30 908	570	646

NOT 24 Resultat från dotterbolag

Utdelning från	Moderbolag	
	2010/2011	2009/2010
Handitek	1 530	–
Unimedic	5 342	–
Quickels	631	–
IM Medico	762	–
Abilia	7 020	–
	15 285	–

NOT 25 Rörelseförvärv

Under tredje kvartalet 2009/2010 förvärvades Falk-Igelkoncernen som nu ingår i Abilia. Nedanstående tabell visar effekten av köpet av 70% av Falk-Igelkoncernen 1 december 2009. Under 2010/2011 förvärvades ytterligare 0,2%.

	2010/2011	2009/2010	2009/2010	2009/2010
Totalt anskaffningsvärde	112	57 117	–	–
Förvärvade tillgångar				
Verkligt värde av övertagna tillgångar	–	55 752	–	–
Goodwill	112	1 365	–	–
Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Likvida medel	–	2 295	–	2 295
Egenutvecklad programvara	–	2 645	9 100	11 745
Varumärke	–	–	37 773	37 776
Materiella anläggningstillgångar	–	1 463	–	1 463
Varulager	–	23 675	–	23 675
Kundfordringar och andra fordringar	–	18 602	–	18 602
Uppskjutna skatteskulder	–	–	-13 124	-13 124
Leverantörsskulder och andra skulder	–	-26 667	–	-26 667
Summa	–	22 003	59 997	55 752
Goodwill	112	–	–	1 365
	112	–	–	57 117
Kontant reglerad köpeskilling	-112	-23 546	–	–
Likvida medel i förvärvade bolag	–	2 295	–	–
Direkta kostnader	–	291	–	–
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet	-112	-20 960	–	–

Goodwillposten om 112 (1 365) KSEK redovisas i balansräkningen till 78 (955 KSEK) vilket är moderbolagets del 70,2 (70)% av denna post.

NOT 26 Händelser efter balansdagen

MedCap AB har förvärvat ytterligare 29,0% av Abilia i enlighet med det optionsavtal som tecknades med norska minoritetsägaren i samband med förvärvet av Falck Igel i november 2009. Efter transaktionen äger MedCap 99,2% av Abilia-koncernen.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 augusti 2011 för fastställelse.

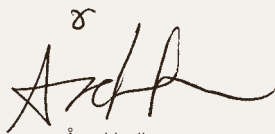
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 juni 2011



Bengt Julander
Styrelseordförande



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Karl Tobieson
Verkställande direktör



Thomas Axelsson
Styrelseledamot



Kristina Patek
Styrelseledamot



Martin Hansson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2011-06-29
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i MedCap AB (publ) för räkenskapsåret 2010-05-01 till 2011-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 25–59. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om

någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen eller rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 juni 2011

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

ADRESSER

MEDCAP

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

UNIMEDIC

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

IM-MEDICO

Svarvarvägen 13
132 38 Saltsjö-Boo
Tel +46 8 715 55 10
Fax +46 8 715 59 10
www.im-medico.se
info@im-medico.se

ABILIA

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

QUICKELS SYSTEMS

Svarvarvägen 13
132 38 Saltsjö-Boo
Tel +46 8 709 49 00
Fax +46 8 709 00 12
www.quickels.se
info@quickels.se

GEWAB

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

HANDITEK

Ågatan 1
795 31 Rättvik
Tel +46 248-79 89 80
Fax +46 248-79 89 83
www.handitek.se
info@handitek.se



MEDCAP
INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

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