



MedCap Årsredovisning

08/09



Innehåll

MedCap i korthet	3
MedCaps 6 innehav	4
VD har ordet	6
2008/2009 i korthet	8
MedCaps styrelse, ledning och revisor	9
Verksamhet, mål och strategi	10
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	11
Unimedic	12
GEWA	14
IM-Medico	16
Quickels Systems	18
Handitek	20
MedCap-aktien	22
Förvaltningsberättelse	23
Räkenskaper och noter	24
Revisionsberättelse	58
Adresser	59

Årsstämma

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 26 augusti 2009, kl 13.00 i MedCaps lokaler på Bragevägen 6, 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 20 augusti 2009 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 20 augusti 2009 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Bragevägen 6, 114 26 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 20 augusti 2009 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 2009/2010, den 26 augusti 2009
Delårsrapport 2 2009/2010, den 30 november 2009
Delårsrapport 3 2009/2010, den 1 mars 2010
Bokslutskommuniké 2009/2010, den 14 juni 2010

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

MedCap i korthet

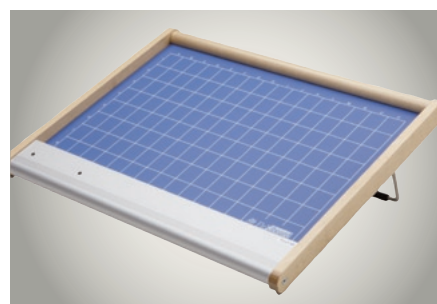
Ett marknadsnoterat private equity-bolag fokuserat på att skapa högsta möjliga avkastning genom ett aktivt och professionellt utövande av ägarrollen i de investeringar som genomförs. MedCap investerar exklusivt i Life Science-branschen på nordisk basis. Investeringar görs företrädesvis i onoterade bolag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

MedCap är för närvarande engagerat i fem rörelsedrivande bolag som i samtliga fall har sina huvudkontor i Sverige. Vidare har MedCap ett antal innehav, som är kvar från den tidigare portföljen av forsknings- och utvecklingsbolag. Avsikten är att successivt avyttra innehaven i forsknings- och utvecklingsportföljen på ett för MedCaps aktieägare så gynnsamt sätt som möjligt.

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.

MedCaps nettoresultat har förbättrats med 8 020 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 293 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 2 373 KSEK, vilket är en förbättring med 227 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2008/2009 var kursutvecklingen minus 40 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK minus 46 procent.



MedCaps 6 innehav (Läs mer om innehaven på sidorna 12–21)



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic är en kontraktstillverkare av flytande läkemedel för såväl svenska som internationella läkemedelsföretag. Bland kunderna noteras bolag som McNeil, ACO, Kabi Fresenius, Meda och Bayer Schering. Verksamheten bedrivs i en GMP-klassad (Good Manufacturing Practice) anläggning i Matfors utanför Sundsvall.

Omsättning: 94 074 KSEK

Justerat EBITDA: 1 951 KSEK

Antal anställda: 66

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



GEWA

www.gewa.se

Gewa säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre samt psykiskt och fysiskt handikappade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls. Verksamheten drivs från ett kontor i Sollentuna samt en egen produktionsanläggning utanför Uppsala. Ungefär 40% av GEWAs försäljning sker till kunder utanför Sverige.

Omsättning: 58 762 KSEK

Justerat EBITDA: 11 090 KSEK

Antal anställda: 31

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2007



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: 22 691 KSEK

Justerat EBITDA: 1 207 KSEK

Antal anställda: 5

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: 11 407 KSEK

Justerat EBITDA: 1 582 KSEK

Antal anställda: 4

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 säljs av GEWA. Verksamheten bedrivs huvudsakligen från kontor i Trollhättan och Borlänge.

Omsättning: 2 706 KSEK *

Justerat EBITDA: 685 KSEK *

Antal anställda: 6

MedCaps ägarandel: 51%

Tidpunkt för investering: 2009

* 4 månader



ÖVRIGA INNEHAV

INDEPENDENT PHARMACEUTICA

Utvecklar ett vaccin benämnt Niccine, som skall hjälpa rökare att inte återfalla i beroende. Bolaget genomför för närvarande en fas II-studie. Denna omfattar 400 personer på fem kliniker i tre nordiska länder. Den påbörjades under sommaren 2008 och beräknas pågå i minst ett år. Studien beräknas slutföras under hösten 2009.

MedCaps ägarandel: 5,5%

KAROCCELL

Produktion och försäljning av cellprodukter till brännskade- och plastikkirurgikliniker. Karocell befinner sig i en omstruktureringsfas och styrelsen har rekommenderat aktieägarna att likvidera bolaget.

MedCaps ägarandel: 28%

NANOSEP

Nanosep arbetar med rening och analys av proteiner. Nanosep är i ett tidigt skede av företagets utveckling. Man arbetar med att få tekniken externt validerad.

MedCaps ägarandel: 39%

DUNMEDIC OCH NEW SCIENCE VENTURES

Helägda vilande bolag.

VD har ordet

Bäste aktieägare,

För snart fyra år sedan inledde MedCap en resa från att vara en verksamhet fokuserad på investeringar i forsknings- och utvecklingsbolag i tidig fas inom life science branschen till att bli en private equity investerare i tillväxtbolag med en bevisad affärsmodell. De första stegen i den riktningen var trevande och ganska långt ifrån det som ofta förknippas med private equity bolag.

Med åren har dock en mognad i affärsmodellen vuxit fram och våra investeringsstrategier implementeras nu successivt på moderbolagsnivå samt i dotterbolagen. Resan hit har varit krokig men under det senaste året har vi börjat rita ut frågetecken internt, vilket också givit resultat i dotterbolagen och i vårt arbete med tilltänkta kompletterande investeringar. Vi har något år kvar innan vi har tagit oss igenom och förfinat våra arbetsmodeller och därmed fullt ut applicerat den investeringsstrategi som vi valt.

Året som gått

Under året har vi genomfört flera relativt dramatiska förändringar. Vi har bytt VD, valt en till stora delar ny styrelse, sålt det största innehavet i forsknings- och utvecklingsportföljen, genomdrivit ett förändringsprogram i flera av dotterbolagen samt genomfört ett strategiskt och viktigt kompletteringsförvärv. Intressant att konstatera är dessutom att det gångna verksamhetsåret är det första i bolagets historia som vi inte genomfört nyemissioner.

Efter ett på många sätt omtumlande år känns det naturligtvis extra bra att konstatera att vi avslutar året i stor stil med ett bra kvartalsresultat – bolagets bästa sedan starten. Det är flera faktorer som ligger bakom att vi i dessa turbulenta tider till trots har kunnat leverera bra resultat. Tre huvudsakliga anledningar är ...

... en fortsatt bra vinstutveckling i dotterbolaget GEWA
... en vändning av Unimedics resultatutveckling
... väsentligt lägre kostnader i moderbolaget MedCap

MedCaps verksamhet styrs dock inte efter enskilda kvartalsresultat, utan det är den långsiktiga förmågan att åstadkomma tillväxt på översta och sista raden som det strävas efter. Därför är det glädjande att konstatera att samtliga dotterbolag i portföljen idag är bättre bolag än de var vid ingången av verksamhetsåret. Konjunkturen har successivt försvagats under året, och även om våra bolag inte känner av denna nedgång idag känns det bra att vi idogt arbetat under året för att skapa en beredskap för det fall att det skulle få ett genomslag även i vår sektor.

Åtgärdsprogram

Det åtgärdsprogram som lanserades i kvartalsrapporten för andra kvartalet har gett effekt i slutet av året, vilket det sista kvartalet tydliggör. Åtgärdsprogrammet har i huvudsak tagit utgångspunkt i att på kort sikt skapa en mer uthållig kostnadsstruktur. Med ett längre perspektiv har de förändringar som vi successivt har implementerat dock tagit inriktning mot investeringar för framtida tillväxt. En situation, där vi måste både gasa och bromsa samtidigt.

Strategisk plan

MedCap skall som ägare vara aktiv, professionell och engagerad. Ett aktivt engagemang säkerställer att den strategiska plan som har satts upp i samband med förvärvet kan implementeras och att en värdeutveckling i förvärvet realiserar. Under året har vi genomarbetat de strategiska planerna i samtliga dotterbolag, och vi har numera en tydlig plan för vilken riktning vi vill ta med våra dotterbolag samt vilka insatser som krävs för att vi skall kunna ta oss dit.

Hälsoekonomisk kalkyl

I takt med att lågkonjunkturen minskar skatteintäkterna räknar vi med att detta får effekter på den offentliga sektorn. Vi har förberett oss på denna utveckling i samtliga dotterbolag. De flesta av våra bolag levererar dock produkter och tjänster som effektiviserar och möjliggör för landsting och kommuner att spara pengar genom att implementera dessa lösningar. Denna hälsoekonomiska kalkyl är extra viktig att lyfta fram när resurserna dras åt och prioriteringar måste göras.

På lite längre sikt kommer samhället, för att klara av den generation som är på väg in i pension, att nyttja den typen av lösningar i allt större omfattning.

Bra förvärvsmöjligheter

Under året som gått har vi utvärderat ett relativt stort antal möjliga förvärv med fokus på kompletteringsförvärv i dotterbolagen. Vi har genomfört ett sådant förvärv i anslutning till GEWA. Ett flertal förvärvsprocesser har

EXIT UR ICKE STRATEGISKA INNEHAV:

- Försäljningen av fastigheten i Saltsjö-Boo
- Försäljningen av innehavet i Nikonovum
- Försäljningen av innehavet i Cytogenomics
- Konkursen i Crystal Research



»Efter ett på många sätt omtumlande år känns det naturligtvis extra bra att konstatera att vi avslutar året i stor stil med ett bra kvartalsresultat – bolagets bästa sedan starten.«

utvärderats, som av olika skäl inte genomförts. Vi har valt att fortsatt ha en selektiv process, där vi i första hand fokuserar på kompletteringsförvärv till befintliga bolag. Anledningen till detta är att det finns flertalet potentiella, strategiskt riktiga förvärv för dotterbolagen, som dessutom kan göras till en lägre operationell risk.

Stark finansiell ställning

Under det gångna verksamhetsåret har vi stärkt vår finansiella ställning. Dels har vi amorterat skulder i form av tidigare förvärvskredit i moderbolaget och fastighetskrediten i samband med försäljningen i Saltsjö-Boo. Samtidigt har vi stärkt kassan bland annat genom försäljningen av innehavet i Niconovum. Även kassaflödet från den löpande verksamheten har varit positivt under året och är något bättre än året innan.

Ökad transparens mot marknaden

Under året har vi genomfört ett antal aktiviteter riktade mot investerare och aktieägare. Jämfört med tidigare år har vi dock valt att fokusera många av våra resurser på att utveckla dotterbolagen. Detta var en helt nödvändig prioritering, men nu när den strategiska grunden för dotterbolagens vidareutveckling har lagts kan vi avdela fler resurser för att öka kommunikationen mot aktiemarknaden. Mot slutet av verksamhetsåret antogs också MedCaps aktie för handel på First North Premier, vilket är en lista som ställer högre krav på informationsgivning och formell redovisning. I rapporten för det tredje kvartalet prövade vi ett för MedCap nytt koncept med att ge en kort kommentar

i form av en videoinspelning som publiceras på hemsidan i samband med att rapporten släpps på marknaden.

Framtidsutsikter

Efter ett omstruktureringsår står samtliga bolag starka inför verksamhetsåret 2009/2010. Under året har vi tagit stora omstruktureringskostnader och när vi nu har gått in i ett nytt verksamhetsår känns det skönt att de stora greppen har genomförts under det gångna året och att vi nu kan lägga all vår kraft på att skapa förutsättningar för framtida tillväxt i dotterbolagen. Det är naturligtvis vanskligt att sia om framtiden i osäkra tider som dessa men det är ingen högoddsare att anta att det kommande verksamhetsåret kommer att bjuda på många spännande förvärvsmöjligheter. I skrivande stund talar många "experter" om tecken på att flera av de stora ekonomierna i världen börjar tillfriskna. Jag är dock inte beredd att blåsa faran över utan fortsätter att noggrant följa utvecklingen.

Årets sista kvartal bjöd på vinstrekord för koncernen som helhet och det är både min tro och förhoppning att vi under de kommande kvartalen skall få se mer sådant.

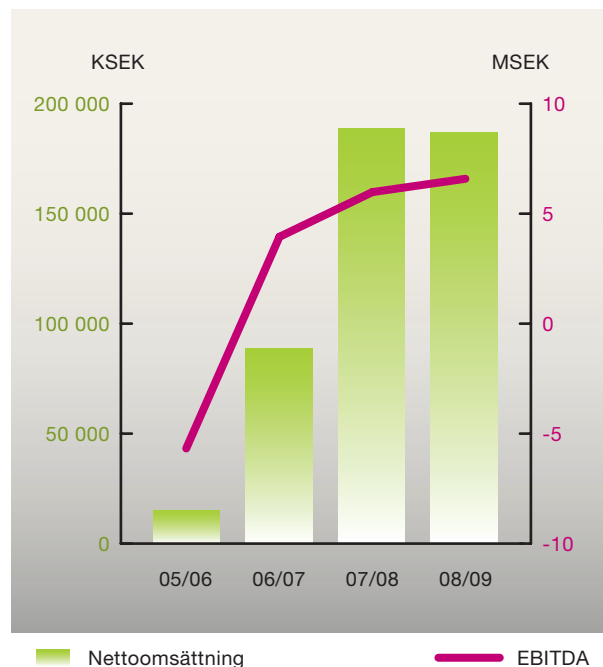
Karl Tobieson

2008/2009 i korthet

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Positiv utveckling i samtliga innehav utom Unimedic.
- Unimedic vände den negativa trenden under det sista kvartalet av 2008/2009.
- VD byte i moderbolaget.
- Exit ur Nikonovum: det värdemässigt största innehavet i forsknings- och utvecklingsportföljen, som såldes till bokfört värde.
- Förvärv av 33% av Handitek AB, vilket ger en ägarandel om 51% (18% ägdes tidigare av GEWA AB).

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006*
Nettoomsättning	187 055	188 857	88 675	15 270
Resultat från innehav justerat för mgm fee	15 357	14 430	9 402	1 668
Central kostnad	-8 367	-8 735	-6 267	-7 819
EBITDA	6 990	5 695	3 135	-6 151
Resultat före skatt	-1 299	-4 386	-110	-5 373
Eget kapital	134 113	127 439	116 257	40 538

Aktien

kr/aktie	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006*
Resultat per aktie	0	-0,04	-0,02	-0,14
Föreslagen utdelning	–	–	–	–
Börskurs	0,58	0,97	1,84	1,51
Börskurs/eget kapital	0,50	0,88	1,66	1,37

*2005/2006 var ett förlängt räkenskapsår med 16 månader.

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 bl.a. 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 väl etablerade 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 sjösätts 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 0,8 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

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



»MedCap 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.

Unimedic

Unimedic är Nordens största fristående kontraktstillverkare av flytande läkemedel med en mycket rationell och flexibel anläggning. I arbetet med att bli en komplett leverantör har Unimedic under det gångna året arbetat med att utveckla tjänsteerbjudandet till kunder. Parallellt pågår ett arbete med att stärka försäljningen utanför Norden.

Unimedic bildades 1992 genom en MBO, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Omsättningen minskade under året till 94,1 MSEK, vilket till största delen berodde på att Unimedic under verksamhetsåret 2007/2008 förlorade produktionen av en högvolymprodukt. Det justerade EBITDA resultatet minskade ned till 2,0 MSEK. Denna minskning berodde delvis på den snabba uppgången av EURO:n men även på ökade kostnader för hyran efter utbyggnaden av lagret som gjordes året innan. Unimedic gick in i verksamhetsåret med delvis fel förutsättningar och en för stor kostym, men efter mycket hårt arbete från medarbetare och ledning har man under det sista kvartalet lyckats vända den negativa trenden och återigen uppnå ett positivt rörelseresultat.

Under det gångna året har de nya beredningstankarna som investerades i under året innan tagits i bruk. Investeringarna uppgår sammanlagt till 2,9 MSEK, vilket är en minskning jämfört med de två verksamhetsåren innan och en mer normal investeringstakt för Unimedic.

För närvarande pågår ett arbete med att stärka försäljningen och bredda tjänsteutbudet. Målsättningen är att göra Unimedic till en mer komplett kontraktstillverkare som kan bistå i utveckling av alla typer av flytande läkemedel och därmed erbjuda produktägare en fullservice-tjänst.

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.

Verksamheten uppfyller EU:s krav på läkemedelsproduktion GMP, "Good Manufacturing Practice". 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, Fresenius Kabi, McNeil, Meda, och Merck.

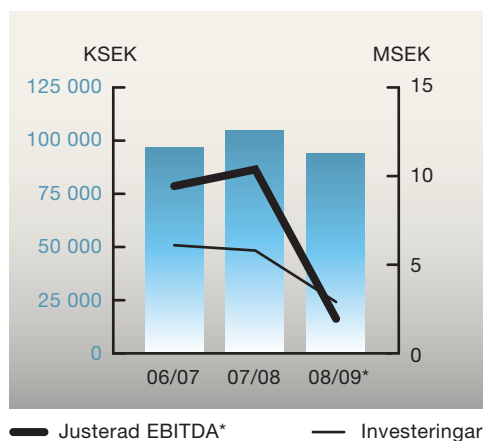
Läkemedel och hälsoprodukter i korta serier kräver en mycket flexibel och effektiv produktion, ett antal produktionslinjer och en så pass komplex beredning som medfört att vissa stora tillverkare har lagt ned den egna produktionen av flytande läkemedel. Denna utveckling väntas fortsätta, vilket är en 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. Kundrelationerna är ofta starka och det är kostsamt att byta legoproducent.

Utsikter

Under året har Unimedic genomgått något av ett stälbad. Vid ingången av året hade Unimedic fel förutsättningar och en kraftigt stigande EURO under hösten försvårade situationen ytterligare. Efter mycket hårt arbete från medarbetare och ledning står nu bolaget mycket starkare. I princip har samtliga kundavtal omförhandlats, de interna proces-

Unimedic Nettoomsättning



* EBITDA justerat för bl.a. processfel under 08/09

serna har genomarbetats och priserna mot slutkund har justerats. Arbetet med att stärka Unimedics position på marknaden fortsätter. Ett ökat tjänsteutbud 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.



Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Bengt Julander
Lennart Leyonberg
Börje Nordenö
Tord Svedberg
Juha Kupari (personalrep. IF Metall)
Helena Strömberg (pers.rep. Unionen)

Ledning

Kentth-Olov Norman (VD)
Lars Larsson (CFO)
Katarina Flink (Kvalitetschef)



RESULTATRÄKNING	2008/2009	2007/2008	2007*	2005
Nettoomsättning	94 074	104 814	127 587	89 840
Rörelsens kostnader	-94 198	-92 709	-115 122	-80 920
Övriga rörelseintäkter	–	292	213	123
EBITDA Justerad	-124	12 397	12 678	9 043
Management fee	-1 800	-1 800	–	–
EBITDA	-1 924	10 597	12 678	9 043
Avskrivningar	-3 607	-3 088	-2 810	-2 031
EBIT	-5 531	7 509	9 868	7 012
Finansiella intäkter	–	22	–	–
Finansiella kostnader	-1 538	-701	-938	-973
EBT	-7 069	6 830	8 930	6 039
Skatt	1 851	-1 625	-1 584	-811
Årets resultat	-5 007	4 225	4 139	2 081

BALANSRÄKNING	09-04-30	08-04-30	07-04-30	05-12-31
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	17 103	17 774	15 082	11 802
Summa anläggningstillgångar	17 103	17 774	15 082	11 802
Lager	15 230	14 372	12 425	10 232
Fordringar kortfristiga	20 706	13 603	14 104	12 966
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	19	97	411	65
Summa omsättningstillgångar	35 955	28 072	26 940	23 263
SUMMA TILLGÅNGAR	53 058	45 846	42 022	35 065

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	6 456	6 705	5 631	2 992
Avsättningar, ej räntebärande	12 475	12 686	11 706	8 499
Skulder, räntebärande	9 110	7 969	7 915	10 318
Skulder, ej räntebärande	25 017	18 486	16 770	13 256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 058	45 846	42 022	35 065

KASSAFLÖDE	2008/2009	2007/2008	2007*	2005
Löpande verksamheten	-3 166	9 519	10 156	7 259
Förändringar i rörelsekapitalet	3 407	-3 668	183	-1 554
Investeringsverksamheten	-2 937	-5 779	-6 090	-3 062
Finansieringsverksamheten	2 617	-386	-3 902	-2 647
Årets kassaflöde	-79	-314	347	-4
Likvida medel vid årets början	98	412	65	69
Likvida medel vid årets slut	19	98	412	65

* 16 månaders verksamhetsår, förlängt räkenskapsår pga koncernanpassning

GEWA

Gewa är världsledande utvecklare och tillverkare av system för omgivningskontroll. Med hjälp av konceptet "Gewa Smart House" kan funktionshindrade klara av att styra sin hemmiljö helt på egen hand. Därutöver säljs intelligenta telefon- och datorbaserade hjälpmedel. Under det gångna året har stora investeringar i produktutveckling genomförts.

GEWA grundades för snart 36 år sedan och är idag ett starkt varumärke inom hjälpmedel för funktionshindrade och äldre. MedCap förvärvade bolaget 2007. Bolaget fortsatte under det gångna verksamhetsåret den fina resultat- och tillväxutvecklingen. Den svenska marknaden fortsätter att dominera och svarade 2008 för 60 procent av nettoomsättningen om 58,8 MSEK. Detta är dock en minskad andel i jämförelse med förra årets 64 procent. EBITDA resultatet uppgick till 11,1 MSEK.

Egna representanter finns utspridda i 15 europeiska länder samt i USA, Kanada och Australien. Under året har GEWA rekryterat en ny marknads- och försäljningschef för att efterträda en tidigare grundare till GEWA. Under verksamhetsåret har fyra av de fem gamla delägarna lämnat bolaget och ny kompetent personal har rekry-

terats. Som ett led i att stärka exporten har ett antal aktiviteter genomförts för att skapa en djupare förståelse för marknaderna utanför Sverige samt för att öka supporten till våra representanter. Vidare har en säljare utsetts som enkom skall arbeta med att vidareutveckla exportmarknaden och utgöra support för våra representanter.

Under de senaste åren har stora investeringar även gjorts i produktutveckling som under innevarande räkenskapsår kommer att medföra ett antal lanseringar på huvudproduktområdet omgivningskontroll.

Produkter

Produktområdet omgivningskontroll och produkterna inom konceptet "GEWA Smart House" svarar för hälften av omsättningen och utgör en betydande del av resultatet. Det handlar om produkter som är utvecklade för personer med olika funktionshinder. Med hjälp av en enda lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Det mesta i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord och mycket mer. GEWA Smart House-konceptet fungerar lika bra för att anpassa arbetsplatser med det syftet att personer med olika funktionshinder lättare skall kunna återgå till arbetslivet.

Systemet är mycket flexibelt, modulärt uppbyggt och anpassningsbart till varierande funktionshinder och individuella behov. Det kräver

heller inga skrymmande eller fula installationer.

Handi är den enskilt största produkten i produktportföljen och representerar ett prioriterat område på den svenska marknaden, nämligen hjälpmedel för personer med kognitiva funktionshinder. Det är en programvara för handdatorer som hjälper brukaren med en rad vardagsgöromål. Menyn kan skräddarsys med symboler, text och bilder och med en knapptryckning nås både kalender, anteckningar och andra funktioner.

Marknad och position

GEWA arbetar inom en växande nisch av hjälpmedelsbranschen och är den självklara marknadsledaren såväl i Sverige som internationellt inom området omgivningskontroll. Positionen är stark även inom andra nischer, inte minst när det gäller hjälpmedel vid kognitiva funktionshinder.

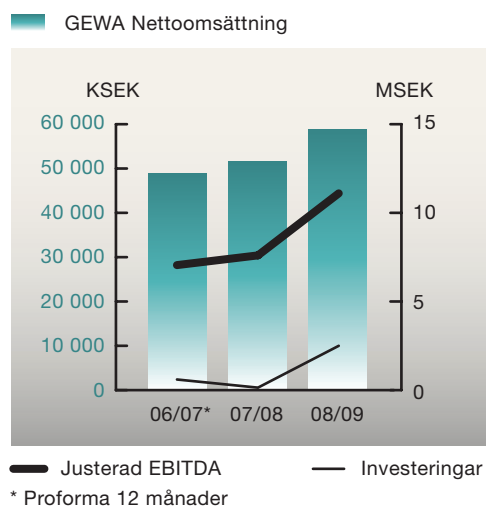
De stora kunderna i Sverige är lands- och kommuner, rehabföretag och företag som arbetar med dörrautomatik och styrning av andra funktioner.

Det som främst skiljer GEWA från konkurrenterna är att detta bolag har kontroll över hela produktkedjan; från utveckling och tillverkning till försäljning. Kontrollen sker i ett nära samarbete med kunderna och gör att GEWA mycket snabbt kan anpassa och vidareutveckla produkter och funktioner samt även erbjuda kompletta lösningar.

Utsikter

Under följande år kommer ett antal produkter som ytterligare stärker GEWAs utbud att lanseras, både inom omgivningskontrollen och andra produktområden. Handi-konceptet lanseras för närvarande i Storbritannien och Holland.

Därutöver fortsätter arbetet med att utveckla GEWAs nätverk av representanter på exportmarknaden genom



en ökad aktivitet samt tydligare styrning. Den förstärkning av produktportföljen som lanseras under följande år kommer också att öka intresset för GEWA på exportmarknaderna så väl som på hemmamarknaden.

På sikt ser vi en växande marknad för hjälpmedel inom det äldre segmentet. En rad OECD-länder kännetecknas av en åldrande befolkning som väntas efterfråga allt mer hjälp.

Successivt tar vi oss även igenom den short list av möjliga förvärv som identifierats inom GEWAs område. I år genomfördes ett kompletterande förvärv i form av att ägarandelen i Handitek ökades från 18 till 51 procent. Vi ser flera intressanta, möjliga förvärv inom området.



Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Fredrik Mella
Ewa Stålldal

Ledning

Peter Örjes (VD, bild ovan)
Mikael Ankler (Försäljningschef)
Jan-Olov Persson (Produktionschef)
Stefan Eriksson (Utvecklingschef)



RESULTATRÄKNING	2008/2009	2007/2008	2007*	2006	2005
			Tertial 1		
Nettoomsättning	58 762	51 510	16 743	46 462	42 584
Rörelsens kostnader	-47 789	-44 787	-14 685	-40 138	-36 766
Övriga rörelseintäkter	117	477	406	777	1 593
EBITDA Justerad	11 090	7 200	2 464	7 101	7 411
Management fee	-1 800	-1 800	-	-	-
EBITDA	9 290	5 400	2 464	7 101	7 411
Avskrivningar	-684	-712	-144	-1 001	-1 513
EBIT	8 606	4 688	2 320	6 100	5 898
Finansiella intäkter	809	-	6	32	53
Finansiella kostnader	-719	-936	-261	-832	-495
EBT	8 696	3 752	2 065	5 300	5 456
Skatt	-2 448	-1 333	-543	-1 792	-1 658
Årets resultat	6 207	3 040	1 453	3 508	3 798

BALANSRÄKNING	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-12-31	05-12-31
TILLGÅNGAR					
Övr immateriella					
anläggningstillgångar	2 218	-	-	-	168
Materiella					
anläggningstillgångar	6 446	6 826	7 411	6 967	6 992
Finansiella anläggnings-					
tillgångar, ej räntebärande	566	1 220	1 559	1 673	2 253
Summa anläggningstillgångar	9 230	8 046	8 970	8 640	9 413
Lager	7 698	10 439	11 311	12 581	11 400
Fordringar kortfristiga	13 026	8 748	7 901	9 242	8 687
Kassa, bank och övriga					
kortfristiga placeringar	4 018	401	609	324	344
Summa omsättningstillgångar	24 742	19 588	19 821	22 147	20 431
SUMMA TILLGÅNGAR	33 972	27 634	28 791	30 787	29 844

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till					
Moderbolagets ägare	10 061	8 585	8 784	11 331	14 829
Avsättningar, ej räntebärande	1 729	1 687	2 063	2 006	1 622
Skulder, räntebärande	7 486	5 995	8 660	6 478	4 790
Skulder, ej räntebärande	14 696	11 367	9 284	10 972	8 603
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 972	27 634	28 791	30 787	29 844

* Avser endast Tertial 1 2007, förkortat räkenskapsår pga koncernanpassning

IM-Medico

År 2005 investerade MedCap i IM-Medico. Under verksamhetsåret 2008/2009 avyttrades IM-Medicos fastighet i Saltsjö-Boo som en del i planen att koncentrera verksamheten på försäljning och marknadsföring detta gav en reavinst om 2,2 MSEK. Trots att en del engångskostnader i samband med flytten har lönsamheten förbättrats under året, då fokus inriktades mer på lönsamhet medan tillväxt nedprioriterades något. IM-Medico har med en bred portfölj distribuerade produkter och har allt sedan MedCap förvärvade bolaget successivt stärkt närvaron i Sverige.

Verksamheten

IM-Medico är ett försäljningsbolag för sjukvårdsutrustning för akutsjukvården med inriktning på utrustning för att diagnostisera lungfunktion. 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 nettoomsättningen till 22,5 MSEK, vilket är en ökning med 5 procent i jämförelse med verksamhetsåret innan. Resultatet på det justerade EBITDA ökade med 2 procent till 1,2 MSEK (exklusive reavinst från försäljningen av fastigheten).

IM-Medico levererar främst till kunder inom akutvården så som ambulanser, akutmottagningar, intensivvårdsavdelningar och katastrofsjukvård men även till den vanliga sjukvården.

Produkter

Den hittills mest sålda produkten är skräddarsydda sjukvårdsväskor för akut- och hemsjukvård. I ett nära samarbete med kunderna och väsktillverkaren Sacci designar IM-Medico väskor för vitt varierande ändamål. Exempelvis har sjukvårdare i Nordic Battlegroup utrustats med väskor för militärt bruk.

Väskorna kan utrustas enligt kundens specifikationer ur bolagets breda produktsortiment för akutsjukvård. Dit hör förbandsmaterial, utrustning för andningsvård och för stabilisering av personer med rygg- och nackskador på olycksplatsen med mera.

Under året har IM-Medico arbetat med att representera det svenska bolaget Cardiolex på europeisk basis. Cardiolex har utvecklat en PC-

baserad EKG-utrustning benämnd Lexor, som är ett kostnadseffektivt EKG-system av mycket hög kvalitet och som är enkel att använda. Systemet kan kombineras med Quickels vacuumelektroder.

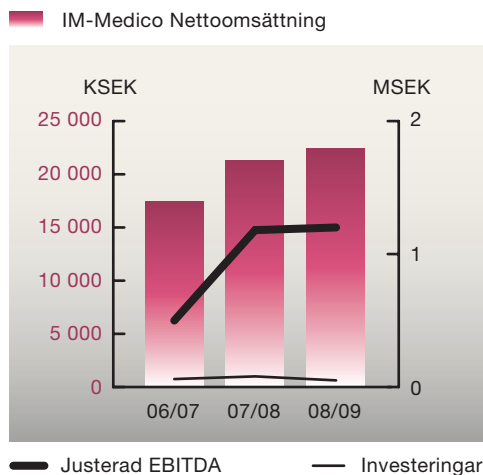
Intraosseösa nålar har utvecklat mycket positivt under året och IM-Medico är nu ledande i Sverige på denna produkt. De används där det är svårt att sätta nålar i blodkärl. Dessa nålar borrar in i benet för att skapa en möjlighet att ge patienter vätska och medicin, vilket kan rädda livet på svårt sjuka patienter.

Marknad och position

Den nordiska marknaden för sjukvårdsteknik kännetecknas av besparingskrav och relativt väl fungerande konkurrens. Det gäller alla de nordiska länderna, om än i olika utsträckning. Kraven på besparingar och effektiviseringar kommer på kort sikt att öka i takt med att den försämrade konjunkturen drabbar landstingen i Sverige. Med en befolkning som åldras kommer den långsiktiga trenden av ett ökat behov av sjukvård och omsorg dock att bestå.

Att IM-Medicos produkter inte drabbats av ovan nämnda besparingar i någon omfattning hänger delvis samman med att produktutbudet inte ligger i det mest kapitalintensiva segmentet. En av de främsta orsakerna till att bolagets produkter fortsätter att sälja bra trots besparingar är att produkterna bidrar till att effektivisera sjukvården. Genom att erbjuda spjutspetsteknik 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. När det gäller skräddarsydda akutväskor



dominerar bolaget i Sverige och konkurrenterna är fortsatt relativt få.

Framtid

Den effektiva försäljningsorganisationen, fortsatta produktutvecklingen på väsksortimentet och flera kommande produktsortimentet gör det möjligt att fortsätta expansionen på nordiska marknaderna under de närmaste åren, att öka försäljningen samt att stärka resultatet ytterligare.

Bolaget förhandlar med leverantörer om fler produkter och produktområden, som ytterligare breddar utbudet och ökar möjligheterna till fortsatt expansion.



Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

Ledning

Christer Höög (VD)
Anna Korpar (CFO)



RESULTATRÄKNING	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Nettoomsättning	22 691	21 338	17 400	14 437	16 071
Rörelsens kostnader	-21 298	-20 196	-17 112	-12 857	-12 765
Övriga rörelseintäkter	2 050	41	210	-	11
EBITDA Justerad	3 443	1 183	498	1 580	3 317
Management fee	-300	-300	0	0	0
EBITDA	3 143	883	498	1 580	3 317
Avskrivningar	-66	-108	-103	-95	-58
EBIT	3 077	775	395	1 485	3 259
Finansiella intäkter	15	10	49	14	80
Finansiella kostnader	-99	-132	-121	-101	0
EBT	2 993	653	323	1 398	3 339
Skatt	-816	-310	-55	-38	-706
Årets resultat	2 714	682	724	1 349	1 811

BALANSRÄKNING	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-04-30	05-04-30
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar	173	2 231	2 259	2 302	2 198
Summa anläggningstillgångar	173	2 231	2 259	2 302	2 198
Lager	2 359	2 057	1 628	1 152	887
Fordringar kortfristiga	3 594	4 158	2 737	2 225	2 038
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	2 589	2 021	1 715	1 993	1 495
Summa omsättningstillgångar	8 541	8 237	6 079	5 369	4 419
SUMMA TILLGÅNGAR	8 715	10 468	8 339	7 672	6 617

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	935	319	435	432	1 931
Avsättningar, ej räntebärande	1 412	1 960	2 299	2 754	2 745
Skulder, räntebärande	-	2 500	2 500	2 500	-
Skulder, ej räntebärande	6 368	5 689	3 105	1 986	1 941
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 715	10 468	8 339	7 672	6 617

Quickels Systems

Verksamheten i Quickels har utvecklats starkt under året. Värt att notera är att Quickels mycket effektivt har genomdrivit ett antal kvalitetsprojekt och omklassat bolagets produkter från klass I till klass II A. Omklassningen har betydelse för marknadsföringen av produkterna och skedde efter att Läkemedelsverket ändrat sin syn på klassningen av SQUID. Quickels har en gemensam ledning, marknadsföring och försäljning med IM-Medico men delvis ett annat geografiskt fokus. Merparten av Quickels försäljning sker utanför Sverige. Under året har över 60 system sålts i Sverige, vilket är exceptionellt bra.

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 Sverige. Det var många år sedan som Quickels sålde över sextio system i Sverige. Vidare har Quickels framarbetat en plan för produkt- och IPR-utveckling med syftet att förlänga det IPR skydd som finns runt systemet. Den produktutvecklingsprocess som Quickels nu ger sig in i är till vissa delar finansierad genom utvecklingsbidrag från offentliga finansierare.

Quickels omsatte 11,4 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en minskning med 2 procent. Det justerade EBITDA resultatet förbättrades till 1,6 MSEK.

Quickels är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuumsystem för EKG-mätningar. Företaget har försäljning inom EU-länder och Norge samt viss export till andra världsdelar. Fristående distributörer finns i Tyskland, Frankrike, Holland och Italien, vilka är bolagets fyra största marknader, samt i Norge, Belgien, Luxemburg och Schweiz. I Finland äger bolaget 25 procent av återförsäljaren Quickels Oy.

Produkter

Quickels utvecklar ett unikt system för snabb och tillförlitlig applicering av EKG-elektroder. Systemet består av vacuumelektroder, 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.

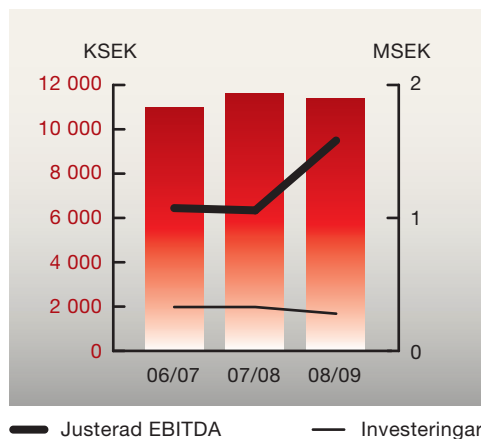
Förra året lanserades standard-systemet Squid som riktar sig till vårdcentraler, privatläkare och även sjukhus; med andra ord en bred kundgrupp med många patient-kontakter. Systemet har mottagits mycket bra och har levererats till kunder som i vanliga fall inte skulle valt att arbeta med vacuum elektroder men nu när kostnaden för investeringen sjunkit väljer man att installera system för att också få tillgång till samma enkla funktion och kvalitet på signalen som de stora sjukhusen och klinikerna. Squid har inte kannibalerat på försäljningen av high end-systemet Decapus.

Marknad och position

Den nordiska marknaden för sjukvårdsteknik kännetecknas av besparingskrav och relativt väl fungerande konkurrens. Detta gäller alla de nordiska länderna, om än i olika utsträckning. Quickels bedömer att kraven på besparingar och effektiviseringar kommer att fortsätta och Quickels system hjälper värden att möta dessa besparingskrav genom att vara billigare än traditionella klister EKG-system.

Att Quickels produkter inte har drabbats av besparingarna inom värden hänger delvis samman med att företaget har stärkt försäljningsorganisationen och ökat produktutbudet. Den främsta orsaken är dock att bolagets 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 Systems Nettoomsättning



Quickels marknad är speciell så till vida att de flesta tillverkarna finns i Tyskland. Vacuumelektroder har länge använts i Tyskland och Frankrike. 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. Successivt vidgas även återförsäljarnätet till länderna inom det utvidgade EU.

En ökad takt i produktutvecklingen kommer att kunna ge intressanta produkt lanseringar och utöka marknaden.

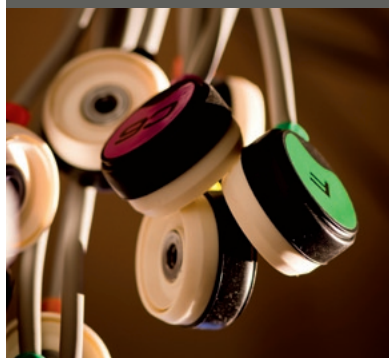


Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

Ledning

Christer Höög (VD)
Anna Korpar (CFO)
Jerker Åberg (Utvecklingsansvarig)



RESULTATRÄKNING	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2006*	2005
				Tertial 1	
Nettoomsättning	11 407	11 637	10 972	4 001	10 730
Rörelsens kostnader	-10 368	-10 850	-10 045	-3 507	-10 000
Övriga rörelseintäkter	543	270	147	59	167
EBITDA Justerad	1 582	1 057	1 074	553	897
Management fee	-300	-300	–	–	–
EBITDA	1 282	757	1 074	553	897
Avskrivningar	-218	-236	-499	-217	-786
EBIT	1 064	521	575	336	111
Finansiella intäkter	1	1	1	0	2
Finansiella kostnader	-12	-2	-6	-14	-223
EBT	1 053	520	570	322	-110
Skatt	-302	-122	–	–	30
Årets resultat	752	397	570	322	-78

BALANSRÄKNING	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-04-30	05-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella					
anläggningstillgångar	295	211	152	355	497
Materiella anläggningstillgångar	433	446	414	384	410
Summa anläggningstillgångar	728	657	566	739	907
Lager	1 666	1 536	1 416	1 894	1 852
Fordringar kortfristiga	2 940	2 366	1 958	2 144	2 039
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	446	941	896	186	53
Summa omsättningstillgångar	5 052	4 843	4 270	4 224	3 944
SUMMA TILLGÅNGAR	5 780	5 500	4 836	4 963	4 851

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till					
Moderbolagets ägare	1 351	1 375	1 291	1 281	710
Skulder, räntebärande	–	1 848	–	1 464	2 279
Skulder, ej räntebärande	4 429	2 277	3 545	2 218	1 862
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 780	5 500	4 836	4 963	4 851

* Avser endast Tertial 1 2006, förkortat räkenskapsår pga koncernanpassning

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 procent. Övriga 49 procent 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.

I Sverige, England, Holland med flera europeiska länder marknadsförs huvuddelen av Handiteks produkter av Gewa AB.

I Norge marknadsförs produkterna av FalckIgel A S, i Danmark av MikroVerktstedet A/S och i Japan av Com Friend corp.

Produkter

Handi är den största och viktigaste produkten ur alla synvinklar; tre till fyra personer arbetar kontinuerligt med utvecklingen av Handi. Det finns flera olika versioner av Handi och de modeller som innehåller en telefonfunktion kallas för Handifon.

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. Under 2009 kommer en ny funktionalitet att

införas som förenklar tillgängligheten av det stora utbudet på Internet för målgruppen.

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 Resurscenter, som också har deltagit i utvecklingen.

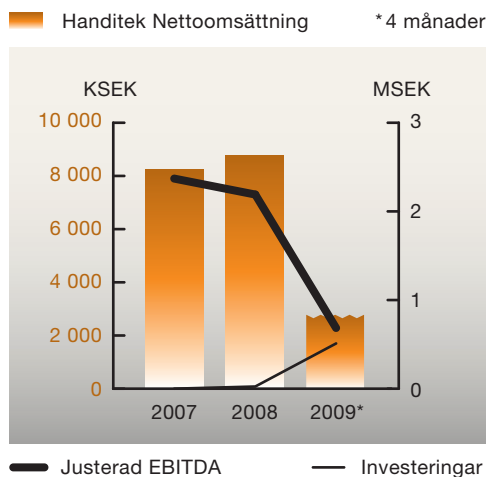
EasyMail är ett PC program som erbjuder enkel e-posthantering – även för personer som inte kan läsa och skriva. EasyWord är ett enkelt ordbehandlingsprogram.

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 2009 kommer en lång rad nya funktioner i Handi att lanseras, som definitivt kommer att stärka positionen inom området begåvningshjälpmedel. Handitek kommer också att arbeta en hel del med stödprogram, bruksanvisningar och annat som underlättar arbetet runt Handi för såväl personal som användare.



Bolaget kommer under detta år också att gå över till Microsofts nya utvecklingsmiljö (.NET). Det är ett mycket omfattande arbete som kommer att framtidssäkra Handi, ge en större flexibilitet och öka produktiviteten av programvaran.

Handitek samarbetar med Gewa för att öka exporten av först och främst Handi.



Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Peter Örjes (VD GEWA)
Lars-Åke Berglund
Jenny Berglund

Ledning

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



RESULTATRÄKNING	2009	2008	2007	2006	2005
	Tertial 1				
Nettoomsättning	2 706	8 761	8 231	6 775	5 115
Rörelsens kostnader	-2 021	-6 570	-5 856	-5 110	-4 218
EBITDA Justerad	685	2 191	2 375	1 665	897
Management fee	-88	–	–	–	–
EBITDA	597	2 191	2 375	1 665	897
Avskrivningar	-2	-17	-175	-174	-338
EBIT	595	2 174	2 200	1 491	559
Finansiella intäkter	12	51	9	11	6
Finansiella kostnader	-8	–	–	–	-5
EBT	599	2 225	2 209	1 502	560
Skatt	-165	-484	-479	-348	-151
Årets resultat	223	1 189	1 171	878	381
Hänförligt till Moderbolagets ägare	114				
Hänförligt till minoritet	109				

BALANSRÄKNING	09-04-30	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	769	273	276	429	595
Materiella anläggningstillgångar	18	20	11	33	42
Summa anläggningstillgångar	787	293	287	462	637
Lager	388	284	315	228	314
Fordringar kortfristiga	1 650	1 757	1 364	1 523	1 129
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	3 866	4 979	4 271	2 425	1 312
Summa omsättningstillgångar	5 904	7 020	5 950	4 176	2 755
SUMMA TILLGÅNGAR	6 691	7 313	6 237	4 638	3 392

EGET KAPITAL OCH SKULDER

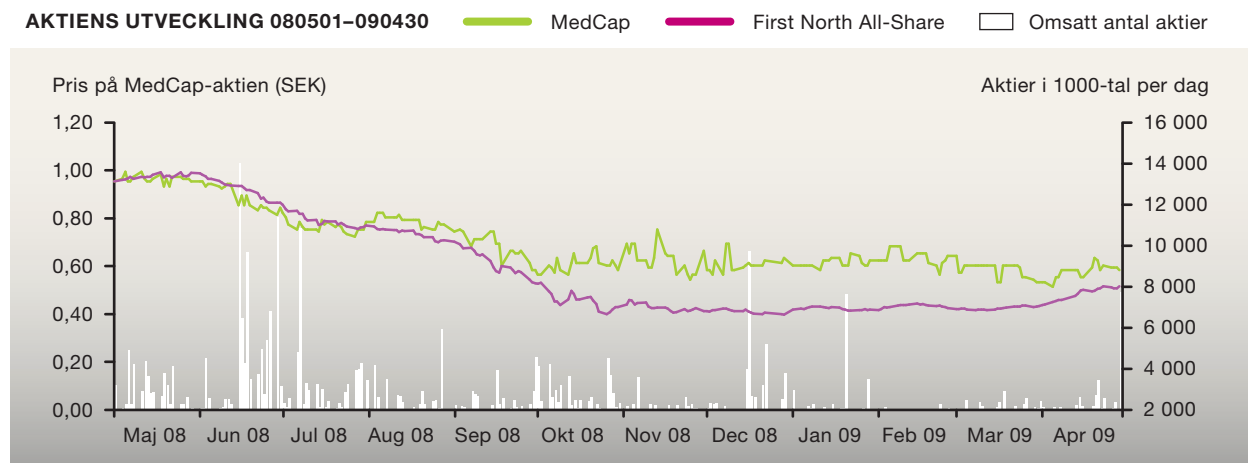
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 412	3 065	2 426	1 555	867
Eget kapitalhänförligt till minoritet	1 356				
Avsättningar, ej räntebärande	1 837	1 867	1 315	756	480
Skulder, räntebärande	597	601	612	991	835
Skulder, ej räntebärande	1 489	1 780	1 884	1 336	1 210
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 691	7 313	6 237	4 638	3 392

MedCap-aktien

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 2009 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). MedCaps totala marknadsvärd uppgick till 67 429 (112 768) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2008/2009. 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 2008/2009 var kursutvecklingen minus 40 procent och under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK minus 46 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 0,58 (0,97) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 0,99 (1,90) SEK och lägst betalda kurs var 0,51 (0,92) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 0,69 (1,29) SEK och 30 498 981 (86 667 889) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 22 039 (124 004) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

AKTIENS UTVECKLING 080501-090430



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 29 maj 2009

Namn	Antal	Röster, %
Linc Invest AB	19 508 915	16,8
JP Morgan Bank	15 153 165	13,0
HQ Bank AB	9 454 863	8,1
Tobieson, Karl (direkt och via bolag)	4 173 341	3,6
Ivrell, Nils	3 636 428	3,1
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 218 686	2,8
Leyonberg, Lennart	3 136 428	2,7
Norman, Kenth-Olov	3 136 428	2,7
Crafoord, Fredrik	2 379 025	2,1
Banque Invik S A, ATT Nico Kruchten	2 195 249	1,9
Övriga	50 263 656	43,2
Totalt	116 256 184	100,0

Förvaltningsberättelse

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 2008 till och med den 30 april 2009.

Koncernen

Per den 30 april 2009 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWA AB med dotterbolaget Gewab AB samt de vilande dotterbolagen DunMedic AB och New Science Ventures Svenska AB och det delägda bolaget Handitek AB.

Verksamhet

MedCaps vision är att uppfattas som en av de ledande private equity aktörerna på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom utveckling av respektive bolag och genom att medverka i branschkonsolideringar skall MedCap skapa starka företag och företagsgrupper med betydande utvecklingspotential.

MedCaps affärsidé är att förvärva, äga och förädla främst familjeägda små och medelstora Life Science-företag, som står inför ett generationsskifte och vars affärsverksamhet kan vidareutvecklas genom att tillföra kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Tidigare familjeägda bolag hanteras med respekt och känsla för historik och tradition, men med inriktning på en positiv styrning, expansion, effektiv kapitalhållning och operativ vidareutveckling.

Investeringskriterier

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

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

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

Bolagen skall ha ett positivt kassaflöde, eller ha 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- samt försäljningsorganisation som en styrka. MedCap siktar på förvärv i storleken 50–200 MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden.

Investeringsverksamheten

MedCaps verksamhet fokuseras på att bygga upp en större portfölj av rörelsedrivande företag inom Life Science. Bolaget kommer därmed att arbeta för att avyttra portföljen av innehav i de tidiga utvecklingsbolagen. Hittills har 100-procentigt ägande eftersträfvats 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 samt genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det 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.

Under det gångna året har 33% av Handitek AB förvärvats vilket ger en ägarandel i bolaget om 51%. Förvärvet var av stor strategisk vikt för GEWA samt stärker och säkerställer det samarbete som GEWA och Handitek haft sen 1993. Handitek AB har tagit en ledande position i Skandinavien på kognitionshjälpmiddel för psykiskt och fysiskt handikappade. Under året har det värdemässigt största aktieinnehavet i forsknings- och utvecklingsportföljen, Niconovum, avyttrats vilket gav 10,3 MSEK i likvid. Innehavet såldes till bokfört värde.

Under perioden har säljarnas förväntade prisnivåer ej legat i paritet med den potential de bedömda företagen har haft. De från

Flerårsjämförelse koncernen	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006*	helår 2004**
Nettoomsättning	187 055	188 858	88 675	15 270	248
EBITDA	6 990	5 695	3 135	-6 151	-4 762
Soliditet	64%	65%	50%	68%	97%
Eget kapital/aktie (SEK/aktie)	1,10	1,10	1,11	1,10	1,22
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	0,58	0,97	1,84	1,51	1,26

*16 månader, första koncernredovisningen upprättas ** ingen koncernredovisning upprättades

säljarna förväntade prisnivåerna har varit höga samtidigt som bankerna blivit allt mer försiktiga i sin utlåning. Fokus har varit på att utveckla befintliga innehav.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Karl Tobieson utsågs till verkställande direktör och efterträdde Sverker Littorin som lämnade bolaget den 16 juni 2008.

Ett av de större innehaven i forskningsportföljen Niconovum AB har avyttrats.

På årsstämman invaldes två nya ledamöter Thomas Axelsson och Kristina Patek vilka efterträdde de ledamöter som avböjt omval.

Ett strategiskt mycket viktigt kompletteringsförvärv till Gewa genomfördes i januari 2009 då MedCap förvärvade 33% i Handitek AB. Efter förvärvet blev ägarandelen i Handitek 51% och bolaget konsolideras.

Forskning- och utveckling

Under året har forskningskostnader tagits via resultaträkningen om 451(520) KSEK. Under året har utvecklingsutgifter om 3 061 (618) KSEK aktiverats, merparten av det som aktiverats är utveckling i Gewa. Där den största satsningen någonsin görs för att ta fram en egen produkt inom kommunikationsområdet. Den ska förhoppningsvis kunna presenteras i sin första version i slutet av 2009.

Utveckling i forskning och utvecklingsbolagen

MedCap avser att sälja ut forskningsportföljen på affärsmässigt bästa möjliga sätt, antingen ett och ett eller tillsammans som en portfölj. I september 2008 lämnade Crystal Research in en konkursansökan. Detta medförde ingen resultatpåverkan för MedCap.

Avyttrade verksamheter under året

Under året har innehavet Niconovum AB i Helsingborg avyttrats. Bolaget erhöll 16 kr/aktie, vilket gav ca 10 314 KSEK kontant samt 100.000 optioner som försäljningslikvid. Optionerna ger MedCap rätt att före den 31 december 2009 förvärva 100.000 aktier för 26 kr/aktie. Innehavet i Cytogenomics Sverige AB skrevs ner med 209 KSEK under året och har avyttrats för 15 KSEK. Försäljningen sker av strategiska skäl och är i enlighet med tidigare beslut om att sälja innehaven i forskningsportföljen. Genom försäljningen fortsätter bolaget den inslagna vägen mot att renodla verksamheten.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat sedan balansdagen.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2008 till 30 april 2009 uppgick till 187 055 (188 857) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 293 (-3 356) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 14 275 (8 498) KSEK varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 (0) KSEK. Upplåning uppgick till 13 802 (20 275) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 373 (2 146) KSEK.

Soliditeten, exklusive tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling, uppgick till 64 (66)%. Eget kapital uppgick till 1,10 (1,10) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2009, till 134 113 (127 439) KSEK, varav 127 553 (127 439) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6 560 (0) 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) samt mot enskilda innehav i utvecklingsportföljen.

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

Medarbetare

Vid periodens utgång var 121 (116) personer anställda i koncernen motsvarande 109 (108) heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2008 till 30 april 2009 uppgick till 4 300 (4 353) KSEK vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -2 833 (-15 805) KSEK, personalkostnader uppgick till 3 867 (3 162) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 4 573 (5 841) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april till 2 832 (4 547) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 119 668 (119 627) KSEK. Soliditeten uppgår till 98% (96)%.

Aktien

Per den 30 april 2009 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). 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. 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. Aktieägare som representerar mer än 10% av antal aktier och röster i bolaget är Linc Invest AB, 16,8% och JP Morgan Bank, 13,0%.

Twister

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

Miljö

MedCap bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken endast i Unimedics fabrik i Matfors. Tillståndet avser tillverkning av farmaceutiska produkter. De utsläpp som sker bedöms vara av så marginell karaktär att någon påverkan av de kemiska och biologiska processerna i avloppsverket inte sker. Produktionen av elektronikprodukter vid Gewabs 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 12 (11) 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.

Ersättning till styrelsen har under året utgått med 503 (455) KSEK varav 170 KSEK till styrelsens ordförande enligt bolagsstämmans beslut 2008. Ersättning till revisorer har utgått enligt löpande räkning.

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 2008/2009.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond och ansamlade förlust i moderbolaget:

SEK

Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	-5 433 727
Årets förlust	-2 833 568
	80 919 574

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets resultat, -2 833 568 kronor samt den balanserade förlusten, 5 433 727 kronor, avräknas mot överkursfonden.

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	80 919 574
---------------------	-------------------

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.

Resultaträkningar koncernen

KSEK	Not	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	1	187 055	188 857
Övriga rörelseintäkter	2	1 554	1 162
Summa		188 609	190 019
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	10	-208	-7 899
Råvaror och förnödenheter		-84 312	-82 932
Övriga externa kostnader	3,4	-37 331	-35 255
Personalkostnader	5	-59 768	-58 238
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-7 243	-9 525
Rörelseresultat		-253	-3 830
Finansiella intäkter		1 020	1 249
Finansiella kostnader		-2 066	-1 805
Resultat före skatt		-1 299	-4 386
Inkomstskatt	8	1 592	1 030
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		293	-3 356
Årets resultat från avvecklade verksamheter		–	-4 371
Årets resultat		293	-7 727
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		114	-7 727
Minoritets ägare		179	–
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr	9	0,00	-0,03
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig avvecklad verksamhet, kr	9	0,00	-0,04
Antal aktier (tusental)		116 256	116 256
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		116 256	115 428
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		116 256	115 428

Balansräkningar koncernen

KSEK	Not	2009-04-30	2008-04-30
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		3 760	699
Patent		29	20
Varumärke		15 700	15 700
Försäljningsrättighet		13 138	907
Produktionsavtal		22 500	24 300
Goodwill		32 315	32 315
Summa immateriella tillgångar	6	87 442	73 941
Byggnader och mark		8 390	11 717
Maskiner, inventarier och verktyg		18 785	19 772
Summa materiella anläggningstillgångar	7	27 175	31 489
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	8 269	19 205
Uppskjutna skattefordringar	16	1 507	1 209
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		9 776	20 414
Summa anläggningstillgångar		124 393	125 844
Varulager	11	27 341	28 405
Kundfordringar	12	28 994	24 980
Fordringar hos intresseföretag		50	50
Övriga fordringar		3 259	3 886
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	13	2 290	1 960
Kassa och bank	14	14 275	8 498
Summa omsättningstillgångar		76 209	67 779
Tillgångar hänförliga verksamhet under avveckling		–	1 914
SUMMA TILLGÅNGAR		200 602	195 537

Balansräkningar koncernen, forts

KSEK	Not	2009-04-30	2008-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Övrigt tillskjutet kapital		157 532	157 532
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		-34 629	-34 743
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		127 553	127 439
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		6 560	
Totalt eget kapital		134 113	127 439
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	19 404	17 786
Upplåning, räntebärande	17	8 811	12 696
Summa långfristiga skulder		28 215	30 482
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		18 888	14 018
Aktuella skatteskulder		659	970
Övriga skulder		4 563	4 672
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	9 134	8 424
Upplåning, räntebärande	17	4 991	7 579
Övriga avsättningar	19	39	39
Summa kortfristiga skulder		38 274	35 702
Skulder hänförliga verksamhet under avveckling		–	1 914
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		200 602	195 537

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23.

Resultaträkningar moderbolaget

KSEK	Not	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	1	4 300	4 353
Övriga rörelseintäkter	2	73	115
Summa		4 373	4 468
Övriga externa kostnader	3,4	-4 573	-5 841
Personalkostnader	5	-3 867	-3 162
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	6,7	-22	-30
Rörelseresultat		-4 089	-4 565
Resultat från andelar i koncernföretag			-7 471
Resultat från andelar i intresseföretag			-154
Värdeförändringar av finansiella poster värderade till verkligt värde	10	-309	-8 308
Övriga ränteintäkter		696	781
Räntekostnader		-60	-213
Resultat före skatt		-3 762	-19 930
Skatt på årets resultat	8	929	4 125
Årets resultat		-2 833	-15 805

Balansräkningar moderbolaget

KSEK	Not	2009-04-30	2008-04-30
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	14	48
Summa materiella anläggningstillgångar		14	48
Andelar i koncernföretag	20,21	93 189	86 149
Fordringar hos koncernföretag		1 287	11 699
Andelar i intresseföretag		970	1 070
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	6 736	17 259
Uppskjuten skattefordran		1 507	1 209
Summa finansiella anläggningstillgångar		103 689	117 386
Summa anläggningstillgångar		103 703	117 434
Kundfordringar		7	56
Fordringar hos koncernföretag		15 200	2 892
Fordringar hos intresseföretag		50	50
Övriga fordringar		–	77
Förutbetalda kostnader/uppplupna intäkter	13	270	119
Kassa och bank	14	2 832	4 547
Summa omsättningstillgångar		18 359	7 741
SUMMA TILLGÅNGAR		122 062	125 175

Balansräkningar moderbolaget, forts

EGET KAPITAL OCH SKULDER

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		-5 434	7 496
Årets resultat		-2 833	-15 805
Summa fritt eget kapital		80 920	80 878

Summa eget kapital		119 668	119 626
---------------------------	--	----------------	----------------

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	17	–	2 350
-----------------------------	----	---	-------

Kortfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	17	–	600
Leverantörsskulder		199	401
Skulder till koncernföretag		393	400
Aktuella skatteskulder		493	79
Övriga skulder		205	88
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 104	1 631
Summa kortfristiga skulder		2 394	3 199

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		122 062	125 175
---------------------------------------	--	----------------	----------------

Ställda säkerheter	23	–	38 365
Ansvarsförbindelser	23	–	–

Förändring av koncernens eget kapital

KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets- intressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2007		4 197	139 076	-27 016	116 257		116 257
Årets resultat				-7 727	-7 727		-7 727
Summa redovisade intäkter och kostnader				-7 727	-7 727	-	-7 727
Nyemission		453	18 128		18 581		18 581
Teckningsoptioner			328		328		328
Eget kapital 30 april 2008		4 650	157 532	-34 743	127 439	-	127 439
Eget kapital 1 maj 2008		4 650	157 532	-34 743	127 439	-	127 439
Årets resultat				114	114	179	293
Summa redovisade intäkter och kostnader				114	114	179	293
Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel						6 748	6 748
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel						-367	-367
Eget kapital 30 april 2009		4 650	157 532	-34 629	127 533	6 560	134 113

Förändring av moderbolagets eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2007	4 197	39 020	71 395	-	-4 922	109 690
Årets resultat					-15 805	-15 805
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman		-4 922			4 922	-
Nyemission	453		17 807			18 260
Emissionskostnader			-15			-15
Koncernbidrag				10 411		10 411
Skatteeffekt av koncernbidrag				-2 915		-2 915
Eget kapital 30 april 2008	4 650	34 098	89 187	7 496	-15 805	119 626
Eget kapital 1 maj 2008	4 650	34 098	89 187	7 496	-15 805	119 626
Årets resultat					-2 833	-2 833
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				-15 805	15 805	-
Koncernbidrag				3 993		3 993
Skatteeffekt av koncernbidrag				-1 118		-1 118
Eget kapital 30 april 2009	4 650	34 098	89 187	-5 434	-2 833	119 668

Kassaflödesanalys

		Koncern		Moderbolag	
	Not	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		-253	-3 829	-4 089	-4 563
Avskrivningar och nedskrivningar		7 243	9 525	22	30
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	22	269	7 864	28	–
Erhållen ränta		1 020	1 249	298	781
Erlagd ränta		-2 066	-1 805	-47	-213
Betald inkomstskatt		-1 531	-2 308	-73	44
Ökning/minskning varulager		162	-1 428	–	–
Ökning/minskning kundfordringar		-2540	-363	49	-56
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		2 482	-1 099	-3 587	1 258
Ökning/minskning leverantörsskulder		4 582	-4 048	-202	-1 169
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-5 995	-1 612	-416	-3 333
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 373	2 146	-8 017	-7 221
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	21	-1 776	-7 616	-7 040	-8 482
Förvärv av intresseföretagsandelar		–	–	–	354
Köp av materiella anläggningstillgångar		-3 451	-6 492	–	-17
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4 400	–	-15	–
Köp av immateriella tillgångar		-2 846	-326	–	–
Avyttring av finansiella tillgångar		10 329	-738	10 315	-458
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6 656	-15 172	3 260	-8 603
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Likvid från emission av stamaktier		–	328	–	-15
Upptagna lån		2 500	6 988	–	3 000
Amortering av lån		-6 385	-25 976	-2 950	-19 050
Erhållet koncernbidrag				5 609	–
Utbetald/erhållen utdelning till minoritetsägare		-367	–	383	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 252	-18 660	3 042	-16 065
Minskning/ökning av likvida medel		5 777	-31 686	-1 715	-31 889
Likvida medel vid årets början		8 498	40 184	4 547	36 436
Likvida medel vid årets slut		14 275	8 498	2 832	4 547

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 tre stycken företag inom medicin och bioteknik.

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Bragevägen 6 i Stockholm. Moderföretaget är noterat på First North Premier.

Styrelsen har den 3 juli 2009 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 26 augusti 2009.

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, RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. RFR 1.2 träder ikraft 1 januari 2009 och har således tillämpats i förtid av koncernen.

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.

Standarder, ändringar och tolkningsuttalanden som trätt i kraft 2008

- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar, och den kompletterande ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter – Upplysningar om kapital, inför nya upplysningar avseende finansiella instrument. IFRS 7 har ingen inverkan på klassificering och värdering av Koncernens finansiella instrument.
- IFRIC 10, "Delårsrapportering och värdenedgångar", tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i eget kapitalinstrument och place-

ringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en efterföljande balansdag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder och Tolkning som koncernen tillämpar i förtid

- IFRS 8, Rörelsesegment har tillämpats i förtid av koncernen under 2008/2009. IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Detta har lett till en ökning av antalet segment för vilka information ska lämnas. Innebörden är också att segmenten rapporteras på ett sätt som är mer i överensstämmelse med de interna rapporter som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Analys har gjorts av om detta inneburit förändring i hur goodwill redovisas per kassagenererande enhet. Någon förändring har dock ej skett varför detta byte av princip för segmentsrapportering ej påverkat prövningen av goodwill.
- IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" tillämpas i förtid för 2008. IFRIC 11 behandlar aktierelaterade transaktioner som innefattar egna aktier eller som inbegriper koncernföretag (exempelvis optioner avseende ett moderföretags aktier). IFRIC 11 ger vägledning om huruvida dessa transaktioner ska redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument eller med kontanter i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget respektive andra berörda koncernföretag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2008 men som inte är relevanta för Koncernen

Följande standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men är inte relevanta för Koncernen:

- IFRIC 7, Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29, Redovisning i höginflationsländer, samt
- IFRIC 9, Omvärdering av inbäddade derivat.
- IFRIC 8, "Tillämpningsområdet för IFRS 2".

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

- IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.
- IAS 23 (Ändring), Lånekostnader (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.
- IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.
- IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl.a. vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 maj 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida rörelseförvärv.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har trätt i kraft och som inte är relevanta för Koncernen

Följande tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare men är inte relevanta för Koncernen.

- IFRIC 12, Service concession arrangements¹ (gäller från 1 januari 2009).
- IFRIC 13, Customer loyalty programmes (gäller från 1 juli 2009).
- IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (gäller från 1 januari 2009).

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

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

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

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

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, DunMedic AB, Unimedica AB samt Gewa AB och dotterdotterföretaget Gewab AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedica AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewa AB med dotterföretaget Gewab AB förvärvades den 26 april 2008 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. New Science Ventures AB förvärvades den 18 juni 2007 och konsolideras in från denna tidpunkt. I Handitek AB förvärvades ytterligare 33% i januari och då kom ägarandelen upp i total 51% efter detta har Handitek konsoliderats in i 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 Unimedic, Gewa tillsammans med Handitek, IM-Medico tillsammans med Quickels Systems 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 miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är såväl Moderföretagets som samtliga dotterföretags funktionella valuta och rapportvaluta.

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 provas varje balansdag och justeras vid behov.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

- Unimedic AB
- Gewa AB med dotterföretaget Gewab AB
- IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB och DunMedic AB.

Varumärken, patent, produktionsavtal och försäljningsrättighet

Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken består av varumärket Gewa, för vilket någon nyttjandeperiod ej kunnat bedömas. Av denna anledning provas detta varumärke minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Patent och försäljningsrättigheter har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (5–15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: 5 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 provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, 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. Innehaven består endast av onoterade bolag och värderas enligt följande:

Värderingen görs med utgångspunkt i "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", 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 anläggningstillgångar. 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 nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFO). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 90 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. När en kundfordran är 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. 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 -lagar) 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 anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. I dagsläget består koncernens avsättningar enbart av garantiavsättningar.

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

Försäljning av varor

Koncernen tillverkar och säljer hjälpmedel för personer med funktionshinder. Koncernen är också verksam som kontraktstillverkare av läkemedel. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till kund och det inte finns någon ej uppfylld förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sånts 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 kvantitetsrabbatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kreditditt på 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter

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

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultat-

räkningen linjärt över leasingperioden. För närvarande leasar inte bolaget ut tillgångar.

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 testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

AVVECKLAD VERKSAMHET

I anslutning till att bestämmande inflytande erhöles i Crystal Research AB i oktober 2008 beslutades att innehavet skall avvecklas, varför detta innehav redovisas såsom avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Inneböden är att de resultat som är hänförliga detta innehav, såväl för innevarande år som jämförelseåret, redovisas på separat rad under årets resultat från kvarvarande verksamheter. Tillgångar och skulder hänförliga detta innehav, för innevarande år, redovisas på separat rad i balansräkningen. Särskild upplysning lämnas om kassaflöden från detta innehav. Verksamhet under avveckling klassificeras som anläggningstillgångar som innehas för försäljning, och redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras bokförda värde återvinns huvudsakligen genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller som klassificeras som innehav för försäljning och (a) utgör en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, (b) utgör en del

av en enda, samordnad plan för att avyttra en självständig rörelse-
gren eller ett geografiskt område, eller (c) är ett dotterföretag som
förvärvats uteslutande i syfte att säljas vidare.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovis-
ningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR
2.1 träder ikraft 1 januari 2009. Således har moderbolaget tilläm-
pat standarden i förtid, vilket dock ej inneburit några effekter för
moderbolagets redovisning. Moderbolaget tillämpar andra redo-
visningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Moderbolaget använder de uppställningsformer som anges i års-
redovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presen-
tation av eget kapital tillämpas.

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

Aktier i dotterbolag samt intresseföretag redovisas till anskaff-
ningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna
utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör
från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som
överstiger dessa vinstmedel betraktas som en återbetalning av
investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotter-
bolag 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 upp-
skjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de
obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultat-
räkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Moderbolaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande
URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägar-
tillskott 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 erhål-
lits 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 redo-
visas som utdelning från koncernbolag i resultaträkningen. Läm-
nade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott
redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet
med principen för aktieägartillskott ovan.

LEASING

Alla leasingavtal redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av
placeringar som innehas 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 p.g.a. sin kommersiella fas också är
exponerad för en risk. Koncernen har inga fasta åtaganden för sin
försäljning varför råvarurisken bedöms som försumbar.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande till-
gångar, är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verk-
samheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning.
Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för rän-
terisk 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
2009 varit 0,1% högre/lägre med alla andra variabler konstanta,
hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 2 (3,9) 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 genom-
föra sina planer. Ca en femtedel av koncernens nettoomsättning
sker i utländsk valuta vilket medför en påverkan på bolagets för-
säljning och omsättning.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt
med likvida medel och kortfristiga placeringar med en likvid mark-

nad, 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.

	2009-04-30	2008-04-30
Total upplåning (not 17)	13 802	20 275
Avgår: likvida medel (not 14)	14 275	8 498
Nettoskuld	-473	11 777
Totalt eget kapital	134 113	127 439
Totalt kapital	133 640	139 216
Skuldsättningsgrad	-0,35%	8,46%

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 2008/2009. 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 ytterligare 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 armlängds 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.

Helår 2008/2009	Unimedic	Gewa Handitek	IM-Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens nettoomsättning	94 074	59 599	33 868	4 299	-4 786	187 055
EBITDA justerad	1 951	11 776	2 789	-4 067	-5 459	6 990
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-5 407	-1 530	-284	-22		-7243
Rörelseresultat	-3 456	10 246	2 505	-4 089	-5 459	-253
Tillgångar	79 967	88 460	26 734	122 981	-117 540	200 602

Helår 2007/2008	Unimedic	Gewa	IM-Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens nettoomsättning	104 814	51 510	32 380	4 353	-4 200	188 857
EBITDA justerad	10 421	7 609	2 244	-16 654	2 075	5 695
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-4 888	-1 122	-384	-31		-6 425
Nedskrivning av goodwill					-3100	-3100
Rörelseresultat	5 533	6 487	1 860	-16 685	-1 025	-3 830
Tillgångar	74 655	63 840	29 258	133 807	-107 938	193 622

Inga nedskrivningar redovisades under räkenskapsåret 2008/2009.

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).

Inom segmentet Unimedic har en kund stått för 11% av koncernens omsättning.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2008/2009	154 015	10 856	20 231	1 953	187 055
Intäkter 2007/2008	166 445	6 732	13 714	1 966	188 857

Not 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Valutakursdifferenser	238	649	–	–
Hysesintäkter	147	205	72	115
Skattefri kapitalförsäkring	–	173	–	–
Reavinst fastighetsförsäljning	1 129	–	–	–
Övrigt	40	135	1	–
	1 554	1 162	73	115

Not 3 Ersättningar till revisorerna

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Ersättningar till revisorerna				
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	674	741	266	415
Andra uppdrag	146	359	146	359
<i>Thoréns Revisionsbyrå</i>				
Revisionsuppdrag	6	254	–	200
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	–	54	–	–
Andra uppdrag	–	62	–	–
Koncernen totalt	826	1 470	412	974

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. Utav årets kostnad för revision avser 525 KSEK årets revision och 149 KSEK avser fg års revision. Av andra uppdrag avser 13 KSEK konsultationer avseende året och 133 KSEK föregående års bokslut.

Not 4 Transaktioner med närstående

Under året har företag företrädare av styrelseledamöter och VD anlitats på konsultbasis. Totala arvoden uppgick till 1 675 (804) KSEK exklusive moms och avser managementtjänster. Styrelseledamoten och VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 1 655 KSEK varav 1 615 KSEK för ersättning för VD uppdraget under perioden 16 juni 2008 tom den 30 april 2009 samt 45 KSEK för managementtjänster för hantering av forskningsportföljen. Linc AB där Bengt Julander, styrelsens ordförande är ägare har fakturerat 20 KSEK för managementtjänster. Prissättning har skett med armslängdsprincipen. Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Försäljning av tjänster:	2008/2009	2007/2008
Koncerninterna transaktioner	4 300	4 200
Konsultarvoden	1 675	804
Försäljning av innehav i Oncolution till VD i Oncolution	–	98
	5 975	5 102
	2009-04-30	2008-04-30
Fordringar på koncernföretag	16 487	2 892
Fordringar på intresseföretag	50	50
Skulder till koncernföretag	393	400

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

Not 5 Ersättningar till anställda

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. För personer med anställning i koncernen utgår inte särskilt arvode för representation i styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses dotterbolagens verkställande direktörer samt koncernens ekonomi- och finansdirektör. 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.

VD i moderbolaget arbetar på konsultbasis se vidare not 4. Ersättning till VD i moderbolaget avser den fd VD:n Sverker Littorin och avser lön samt uppsägningslön som utbetalats under året. Avtalen med VD för dotterföretagen IM-Medico, Quickels Systems samt DunMedic löper med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Avtalet med VD för dotterföretaget Unimedic respektive Gewa/Gewab löper med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts i slutet av räkenskapsåret 2006/2007, vilket beskrivs närmare under not 15.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämmans beslut den 14 augusti 2008 med 170 KSEK till ordförande och 70 KSEK vardera till övriga ledamöter som ej arbetar i bolaget.

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Löner och andra ersättningar	41 961	39 068	2 775	2 078
Sociala avgifter	13 290	13 248	898	815
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	3 998	3 935	576	420
Summa	52 249	56 251	4 249	3 313

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Löner och andra ersättningar				
Styrelsen	380	455	380	455
Verkställande direktör tillika koncernchef	1 019	983	1 019	983
Övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	840	640	840	352
Verkställande direktörer i dotterbolag	3 347	4 173	–	–
Övriga anställda	36 375	32 817	536	288
Summa	41 961	39 068	2 775	2 078

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Sociala kostnader				
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	278	352	278	352
Pensionskostnader övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	168	68	168	68
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	1 204	1 127	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	2 348	2 388	130	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	13 290	13 248	898	815
Summa	17 288	17 183	1 474	1 235

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

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Medeltal anställda				
Kvinnor	64	62	2	1
Män	49	49	1	2
Totalt antal anställda	113	111	3	3

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

	2009-04-30		2008-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	23	19	26	24
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5	4	5	4
Koncernen totalt	28	23	31	28

Not 6 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Varumärke	Produktionsavtal	Intern utveckling	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2007/2008						
Ingående redovisat värde	35 055	15 700	26 100	80	1 319	78 254
Inköp	–	–	–	645	20	665
Inköp via rörelseförvärv**	360	–	–	–	–	360
Nedskrivningar	-3 100	–	–	–	–	-3 100
Avskrivningar	–	–	-1 800	-27	-412	-2 239
Utgående redovisat värde	32 315	15 700	24 300	698	927	73 940
Per 30 april 2008						
Anskaffningsvärde	35 415	15 700	27 000	2 283	1 928	82 326
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-2 700	-1 585	-1 001	-8 386
Redovisat värde	32 315	15 700	24 300	698	927	73 940
Räkenskapsåret 2008/2009						
Ingående redovisat värde	32 315	15 700	24 300	698	927	73 940
Inköp	–	–	–	2 846	–	2 846
Inköp via rörelseförvärv**	–	–	–	273	13 087	13 360
Avskrivningar	–	–	-1 800	-57	-847	-2 704
Utgående redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	13 167	87 442
Per 30 april 2008						
Anskaffningsvärde	35 415	15 700	27 000	5 402	15 015	98 532
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	0	-4 500	-1 642	-1 848	-11 090
Redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	13 167	87 442

* 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 tre stycken, vilka är följande:

- Unimedic
- Gewa
- IM-Medico, Quickels och Dunmedic har tillsammans bedömts utgöra en KGE.

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

	2009 30 april	2008 30 april
Unimedic goodwill	4 409	4 409
Gewa goodwill	15 287	15 287
Gewa varumärke	15 700	15 700
IM-Medico, Quickels samt Dunmedic, goodwill	12 619	12 619
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	48 015	48 015

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt, baserade på finansiella budgetar som godkänns av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. 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.

IM-Medico, Quickels samt Dunmedic styrs som en enhet och har identifierats som ett segment i enlighet med IFRS 8, tillika som en kassagenererande enhet varför prövning har skett av goodwill hänförlig dessa tre rörelseförvärv gemensamt som en KGE.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Unimedic	Gewa	Övriga
Tillväxttakt bortom budgetperioden	2%	2,5%	3,0%
Diskonteringsränta före skatt	10,5%	10,1%	11,7%

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.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncern	
	2008/2009	2007/2008
Ingående anskaffningsvärde	12 501	12 501
Försäljning	-3 631	–
Utgående anskaffningsvärde	8 870	12 501
Ingående avskrivningar	-784	-520
Försäljning	484	–
Årets avskrivningar enligt plan	-180	-264
Utgående avskrivningar enligt plan	-480	-784
Utgående bokfört värde	8 390	11 717
Taxeringsvärde byggnad	2 156	4 332
Taxeringsvärde mark	–	475

Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 6 675 (6 675) KSEK (not 23).

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Ingående anskaffningsvärde	39 755	34 110	188	171
Årets inköp	3 451	6 402	–	17
Rörelseförvärv	20	17	–	–
Årets försäljning/utrangering	-140	-774	-22	–
Utgående anskaffningsvärde	43 086	39 755	166	188
Ingående avskrivningar	-19 983	-16 568	-140	-110
Ingående avskrivning på sålda tillgångar	41	774	11	–
Årets avskrivningar enligt plan	-4 359	-4 189	-22	-30
Utgående avskrivningar enligt plan	-24 301	-19 983	-151	-140
Utgående bokfört värde	18 785	19 772	15	48

Not 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Aktuell skatt	-1 248	-471	631	2 916
Uppskjuten skatt (not 16)	2 840	1 501	298	1 209
	1 592	1 030	929	4 125

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	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Resultat före skatt	-1 299	-4 386	-3 762	-19 930
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	364	1 228	1 053	5 580
Ej skattepliktiga intäkter	-128	195	-36	–
Ej avdragsgilla kostnader	768	-3 425	9	-4 472
Effekt av förändrad skattesats	1 242	–	–	–
Temporära skillnader	-511	1 823	46	1 808
Balanserade underskottsavdrag	298	1 209	298	1 209
Skattejustering från tidigare år	-441	–	-441	–
Skattekostnad	1 592	1 030	929	4 125

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

Not 9 Resultat per aktie**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.

	2008/2009	2007/2008
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	114	-7 727
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	116 256	115 428
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,00	-0,04

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har två kategorier av potentiella stamaktier med utspädnings-effekt: konvertibla skuldebrev (avser endast jämförelseåret) och aktieoptioner. De konvertibla skuldebreven antas ha blivit konverterade till stamaktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. 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.

Då utspädnings-effekten skulle innebära ett bättre resultat per aktie, har utspädnings-effekten ej beaktats. Utestående tecknings-optioner har ej gett någon utspädnings-effekt då genomsnittlig aktiekurs understiger teckningskurs.

Not 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Redovisat värde vid årets början	19 205	28 049	17 259	25 567
Köp under året	176	3 272	176	–
Avyttring under året	-10 504	–	-10 490	–
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	-309	-7 745	-209	-8 308
Omklassificering till andelar i koncernföretag	-300	–	–	–
Omklassificering till verksamhet under avveckling	–	-4 371	–	–
Redovisat värde vid årets slut	8 268	19 205	6 736	17 259

Not 11 Varulager

	Koncern	
	2009-04-30	2008-04-30
Råmaterial	20 919	14 512
Färdiga varor	6422	13 890
Förskott	–	3
	27 341	28 405

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 2009 uppgick fullgoda kundfordringar till 28 994 (24 980) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2009 var kundfordringar uppgående till 320 (80) 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	
	2009-04-30	2008-04-30
Mindre än 3 månader	28 672	24 900
3 till 6 månader	322	80
	28 994	24 980

Per den 30 april 2009 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 0 KSEK. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 0 KSEK per den 30 april 2009.

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

	2009-04-30	2008-04-30
SEK	28 522	23 348
EUR	472	1 632
	28 994	24 980

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Upplupna ränteintäkter	116	8	116	–
Förutbetalda hyror	71	517	71	34
Förutbetalda försäkringskostnader	–	376	–	50
Övriga poster	2 218	1 067	83	35
	2 290	1 968	270	119

Not 14 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Kassa och bank	14 275	8 498	2 832	4 547
	14 275	8 498	2 832	4 547

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 2008 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, d.v.s. 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.

Not 16 Uppskjutna inkomstskatt

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:

	2008/2009	2007/2008
Uppskjutna skattefordringar:	1 507	1 209
	1 507	1 209
	2008/2009	2007/2008
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	19 404	17 251
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader		535
Uppskjutna skatteskulder	19 404	17 786
Uppskjutna skatteskulder (netto)	17 897	16 577
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:		
	2008/2009	2007/2008
Ingående balans	16 577	18 147
Ökning genom rörelseförvärv (not 21)	4 160	-69
Redovisning i resultaträkningen (not 8)	-2 840	-1 501
Utgående balans	17 897	16 577

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	Produk- tionsavtal	Byggnader	Försäljnings- rättighet	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2007	5 985	4 396	7 308	1 197	–	-738	18 147
Redovisat i resultaträkningen	-161	–	-504	-31	–	404	-292
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	–	-69	-69
Per 30 april 2008	5 824	4 396	6 804	1 166	–	-403	17 786
Per 1 maj 2008	5 824	4 396	6 804	1 166	–	-403	17 786
Redovisat i resultaträkningen	-519	-267	-887	-381	-335	-153	-2 542
Ökning genom rörelseförvärv	520	–	–	–	3640	–	4 160
Per 30 april 2009	5 825	4 129	5 917	785	3 305	-556	19 404

Not 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
<i>Långfristig</i>				
Banklån	8 811	12 696	–	2 350
	8 811	12 696	0	2 350
<i>Kortfristig</i>				
Checkräkningskrediter	4 079	7 579	–	600
Banklån	912	–	–	–
	4 991	7 579	0	600
Summa upplåning	13 802	20 275	0	2 950

Banklån

Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandling är på balansdagen följande:

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
6 månader eller mindre	4 638	7 579	–	–
6-12 månader	353	3 384	–	600
1-5 år	8 811	9 312	–	–
	13 802	20 275	0	600

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Upplupna löner	1 328	1 440	–	–
Semesterlöner	2 808	2 674	90	147
Upplupna sociala avgifter	2 776	2 059	246	102
Förutbetalda intäkter	6	61	6	6
Revision	385	–	145	–
Styrelsearvode	638	–	380	–
Övriga poster	1 193	2 190	237	1 376
	9 134	8 424	1 104	1 631

Not 19 Övriga avsättningar

	2008/2009	2007/2008
Ingående värde	39	68
Redovisat i resultaträkningen:	–	-29
Utgående redovisat värde	39	39

I underkoncernen Gewa 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%
Gewa AB	556180-3296	Sollentuna	100%
Gewab AB (dotterföretag till Gewa AB)	556187-9841	Uppsala	100%
NS Ventures AB	556682-1251	Stockholm	100%
Crystal Research AB	556619-3255	Stockholm	78%
Handitek AB*	556421-9318	Rättvik	51%

* Senaste fastställda årsredovisning var 2008-12-31. Nästa räkenskapsår förlängs t.o.m. 2010-04-30 (16 månader).

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokförtvärde 2009-04-30	Bokförtvärde 2008-04-30
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	489	489
Unimedica AB	100%	100%	7 500	30 377	30 377
Gewa AB	100%	100%	13 500	38 035	38 035
NS Ventures AB	100%	100%	5 000	500	500
Crystal Research AB	78%	78%	5 960	0	0
Handitek AB	51%	51%	510	7 040	–
				93 189	86 148

Under året förvärvade dotterföretag beskrivs i not 21 Rörelseförvärv.

Andelar i intresseföretag

	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
<i>Direkt ägda</i>				
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	Stockholm	28%	28%
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 2009-04-30	Bokfört värde 2008-04-30	Bokfört värde 2009-04-30	Bokfört värde 2008-04-30
<i>Direkt ägda</i>					
Karocell Tissue Engineering AB	39 200	0	100	0	100
Nanosep AB	65 000	1533	1533	970	670
<i>Indirekt ägda</i>					
Oy Quickels Ab	30	0	0	–	–
Summa		1 533	1 633	970	2 864

Namn	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
2008-04-30					
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	509	455	1 318	-679
Nanosep AB	556643-5300	832	73	–	-42
Oy Quickels Ab	1005558-2	438	61	1 823	29
2009-04-30					
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	493	195	1 283	244
Nanosep AB	556643-5300	1 249	85	–	-198
Oy Quickels Ab	1005558-2	587	163	1 596	27

Not 21 Rörelseförvärv

Ett kompletteringsförvärv av 33% i Handitek AB genomfördes i januari 2009. Efter detta förvärv äger MedCap 51% av Handitek och bolaget konsolideras från den 1 januari 2009. Dotterbolaget Gewa AB ägde sedan tidigare 18% i Handitek.

KSEK	Verkligt värde	Bokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar	13 277	273
Materiella anläggningstillgångar	20	20
Summa anläggningstillgångar	13 297	293
Summa omsättningstillgångar	7 021	7 021
Summa tillgångar	20 318	7 314
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	6 764	–
Summa långfristiga skulder	4 132	523
Summa kortfristiga skulder	2 382	2 382
Summa skulder m.m.	13 278	2 905
Summa nettotillgångar	7 040	4 409
Total förvärvsutgift	-7 040	
Justering för kassa och bank i förvärvade enheter	4 979	
Kassaflöde från förvärv/avyttringar	-2 061*	

*300 KSEK är koncerninternt i och med att moderbolaget tog över 18% i Handitek AB från det helägda dotterbolaget Gewa AB. Om förvärvet skett per den 1 maj 2008 hade Handitek bidragit med en omsättning om 8 956 KSEK varav 5 252 KSEK hade varit inom koncernen, resultatmässigt hade de bidragit med 1 739 KSEK efter skatt varav 871 hade varit hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Not 22 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Nedskrivningar processfel i lager	1 186	–	–	–
Nedskrivningar finansiella tillgångar	319	7 505	-309	–
Reavinst	-1 236	–	26	–
Övriga poster	–	359	311	–
Total	269	7 864	28	0

Not 23 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	2008/2009	2007/2008
Företagsinteckningar	22 610	22 110
Fastighetsinteckningar	6 675	6 675
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	514	593
Aktier i dotterföretag	–	38 365
Ansvarsförbindelser	2008/2009	2006/2008
Borgensförbindelse dotterföretag	7 200	4 825

Företagsinteckningarna är ställda som säkerhet för checkräkningskrediter och fastighetsinteckningarna är ställda som säkerhet för banklån. Aktier i dotterföretag var ställda som säkerhet för det lån moderbolaget tog i samband med förvärvet av Gewa. Borgensförbindelser dotterföretag är dotterföretaget Gewas borgen för dotterdotterföretaget Gewabs banklån.

Not 24 Åtaganden**Åtaganden avseende operationell leasing**

Koncernen hyr lokaler och bilar enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 och 10 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: 1 254 KSEK

Årets leasingavgifter	Koncern		Moderbolag	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Inom 1 år	1 166	1 254	428	428
Mellan 1 och 5 år	747	3 042	–	–
Mer än 5 år	–	9 461	–	–
	1 913	13 757	428	428

Not 25 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 augusti 2009 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.

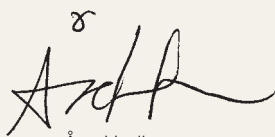
Stockholm den 3 juli 2009



Bengt Julander
Styrelseordförande



Thomas Axelsson
Styrelseledamot



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Kristina Patek
Styrelseledamot



Karl Tobieson
Styrelseledamot, Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 juli 2009
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i MedCap AB
Org.nr 556617-1459

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i MedCap AB för räkenskapsåret 2008-05-01 till 2009-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 23–57. 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 och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 3 juli 2009

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Adresser

MEDCAP

Bragevägen 6
114 26 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

GEWA

Malmvägen 55
191 22 Sollentuna
Tel +46 8 594 694 00
Fax +46 8 594 694 19
Texttel +46 8 594 694 18
www.gewa.se
info@gewa.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

Lurbo
755 91 Uppsala
Tel +46 18 288 050
Fax +46 18 288 058
www.gewab.se
info@gewab.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

IM-MEDICO



MED CAP

INVESTOR IN LIFE SCIENCE

MedCap AB (publ.)
Bragevägen 6
114 26 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se



GEWA