

Årsredovisning

2007-05-01–2008-04-30



Innehåll

3	Nordisk private equity-investerare
4	VD har ordet
6	Verksamheten
10	Unimedic
12	GEWA
14	IM-Medico, Quickels Systems
16	Forskningsbolagen i korthet
17	Styrelse, ledning och revisor
18	Förvaltningsberättelse
22	Räkenskaper och noter
50	Revisionsberättelse
51	Adresser

Årsstämma

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 14 augusti 2008, kl 9.00 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 VPC förda aktieboken senast den 8 augusti 2008 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 8 augusti 2007 till MedCap AB (publ), Att. Anna Silfverling, Bragevägen 6, 114 26 Stockholm, eller per telefon 08-34 71 10 eller med e-post till anna.silfverling@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 8 augusti 2008 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 2008/2009, den 29 augusti 2008

Delårsrapport 2 2008/2009, den 4 december 2008

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

Nordisk private equity-investerare i rörelsedrivande bolag inom Life Science

- Nettoomsättningen uppgick till 188 857 (88 675) KSEK, koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 5 695 (2 655) KSEK, resultat efter skatt till –3 356 (–1 066) KSEK och kassaflödet till –31 686 (36 170) KSEK.*
- Namnbytet från New Science till MedCap är en konsekvens av att bolaget utvecklats från en venture capital-aktör med minoritetsandelar i tidiga forskningsbolag, till att förvärva, äga och förädla rörelsedrivande Life Science-bolag med betydande utvecklingspotential. Det gångna året har fokuserats på att utveckla de helägda dotterbolagen och att lägga en stabil grund för nästa fas i MedCaps utveckling.
- De helägda dotterbolagen Unimedic, Gewa och IM-Medico med Quickels Systems har alla redovisat ökad omsättning med förbättrat resultat. I bolagen pågår arbete med ett antal förändringsprocesser samt att stärka försäljningen på både nordisk och europeisk bas. Nya egna produkter och nya agenturer bidrar till den positiva utvecklingen.
- Inom ventureportföljen pågår ett strukturellt arbete, för att i nästa steg sälja forskningsportföljen som en enhet, alternativt säljs innehaven var för sig. Independent Pharmaceutica beslutade under sista kvartalet att inleda fas 2-studier, vilket kommer att omfatta 400 patienter. Innehavet i Crystal Research är under avveckling. Stora nedskrivningar i främst forskningsbolagen belastar resultatet negativt med –7 899 KSEK.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Tidigare VD:n Sverker Littorin avslutade sitt uppdrag i MedCap den 16 juni 2008.
- Styrelsen beslutade att sälja innehavet i Niconovum. Försäljningen gav ett likviditetstillskott om 10 314 KSEK.

* Under föregående verksamhetsår (2006/2007) förvärvades Unimedic och Gewa. Omsättning och resultat för respektive dotterbolag redovisas i koncernen från och med förvärvstidpunkterna 6 oktober 2006 respektive 26 april 2007.

Detta är MedCap

MedCap är idag en nordisk private equity-aktör som investerar i rörelsedrivande bolag inom Life Science med betydande utvecklingspotential. En portfölj av etablerade och lönsamma dotterbolag har byggts upp under de senaste två åren.

Vid räkenskapsårets utgång bestod de helägda innehaven av fyra bolag, Unimedic, Gewa och IM-Medico med Quickels Systems. De sistnämnda två bolagen samverkar idag som en enhet under gemensam ledning. Samtliga dotterbolag utvecklas väl.

Bolaget grundades 2001 under namnet New Science Svenska AB som en Venture Capital-aktör med minoritetsägarande i forskningsbolag i tidiga skeden.

Den ursprungliga forskningsportföljen består idag av fem bolag inom läkemedel och bioteknik varav några visar en mycket lovande utveckling. Styrelsen har beslutat att dessa innehav skall avvecklas i en takt som bedöms vara gynnsam för MedCap och dess ägare.



Verkställande direktören har ordet

Bäste Aktieägare

Det senaste verksamhetsåret har präglats av finansmarknadens berg- och dalbana. Inledningen av året bjöd på en mycket stark kapitalmarknad vilket i sin tur skruvade upp prisförväntningarna i de förvärvsprocesser där MedCap var involverat. Vi utvärderade ett stort antal spännande förvärv men att möta säljarnas förväntningar på prisnivå var inte möjligt. Avslutningen på året kännetecknades av det motsatta dvs en svag och turbulent kapitalmarknad med stor osäkerhet och därmed tilltagande försiktighet generellt och en restriktivare utlåning från finansieringspartners. Det är dock viktigt att påpeka att en försiktigare inställning runt utlåning till företagsförvärv inte missgynnar MedCap då vi aldrig haft för avsikt att nyttja de mer aggressiva belåningsformerna som ofta är förknippade med private equity-branschen i stort.

I tider av turbulens är den naturliga reaktionen från både köpare och säljare att avvakta och invänta en stabilisering. MedCap valde därför att inte genomföra några förvärv under 2007/2008, en period som kännetecknats av upprissade prisförväntningar. Min bedömning är att marknaden för företagsförvärv börjar återgå till mer normala förhållanden, även om turbulensen på finansmarknaden säkert kan fortsätta under 2008, och att det fortsatt finns goda förutsättningar för MedCap att hitta attraktiva förvärv inom sin nisch till vad jag bedömer vara rätt prisnivå. Den överståndna turbulenta perioden har enligt min bedömning också tvingat en del av våra branschkolleger, som tidigare konkurrerat om förvärvsobjekten, till en mer försiktig hållning. Det leder rimligen till en minskad konkurrens i vårt segment.

Vidare ser vi nu tecken på en allmänt begynnande avmattning efter en lång period med stark konjunktur. Det är dock viktigt att påpeka att MedCaps innehav, dotterbolag Unimedic, GEWA, IM-Medico och Quickels Systems, samt innehaven i venture capital-portföljen verkar inom branscher som är relativt oberoende av den allmänna konjunkturen. De branscher som våra dotterbolag verkar i, är i betydligt större utsträckning beroende av myndighetsbeslut än den allmänna konjunkturen.

Under det gångna året har ytterligare fokus lagts på att genom aktivt ägande förstärka och utveckla de helägda dotterbolagen och därmed lägga grunden för nästa tillväxt- och utvecklingsfas. Under räkenskapsåren 2005/2006 och 2006/2007 omvandlades MedCap snabbt från en venture capital-aktör med begränsat manövreringsutrymme och enbart minoritetsinnehav i unga forskningsbolag till ett bransch-fokuserat private equity-bolag som förvärvar, utvecklar och förädlar rörelsedrivande och kassaflödespositiva bolag inom Life Science-området.

Ledningen och styrelsens inriktning har varit att stegvis omvandla bolaget från det gamla New Science till det nya MedCap. I de förvärvade bolagen verkar MedCap genom aktivt ägande för att utveckla de processer som är strategiska för bolagen. Dessa processer är självklart olika beroende på de utmaningar som föreligger för respektive bolag. Det är en av MedCaps huvuduppgifter att innan förvärvet genomförs identifiera vilka dessa processer är och när förvärvet väl är i hamn se till att dessa processer drivs framåt på ett professionellt sätt. Exempel på strategiska processer, som är vanliga och viktiga att hantera vid köp av till exempel familjeägda bolag, är generationsväxling, internationell expansion, outsourcing och kapitalrationalisering.

Marknaden har i huvudsak utvecklats väl för våra rörelsedrivande innehav. Koncernens nettoomsättning har främst genom förvärv fördubblats jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten hade varit 7,3 procent om Unimedica och Gewa ingått i koncernen från 1 maj 2006.

Vårt största innehav, Unimedica AB har ökat omsättningen med 8 procent från 96 764 KSEK till 104 814 KSEK med bibehållen EBITDA-marginal. Under året har investeringar gjorts för att effektivisera produktionen och öka produktionsvolymen. Med dessa investeringar på plats finns en bra grund att stå på för fortsatt organisk tillväxt och ökad lönsamhet.

Gewa fortsätter vara en av de ledande aktörerna inom sitt segment, elektroniska hjälpmedel för funktionshindrade. Året som helhet har uppvisat en omsättningsökning om cirka 5,4 procent men en något lägre EBITDA-marginal vilket förklaras av att produktmixen i Gewa förändrats samt att Bolaget tagit kostnader av engångskaraktär för att underhålla ekonomifunktionen under en övergångsperiod. Resultatet får anses vara gott i branschen och tillväxten är i linje med marknadstillväxten enligt vår bedömning. Det är främst Sverige som uppvisat en god tillväxt, men ett aktivt arbete pågår även för att utveckla den internationella distributionsorganisationen. Gewtel och Handi fortsätter att sälja bra och nya produkter som telefonvisaren och H.KOM röner allt större uppmärksamhet på hjälpmedelsmarknaden.

Den bransch som Gewa verkar inom är fortsatt splittrad och fragmenterad och MedCap har en aktiv förvärvsstrategi för Gewa. Gewas position på marknaden, starka företagskultur och varumärke utgör ett bra nav kring vilket en branschkonsolidering kan genomföras.

De samverkande bolagen IM-Medico och Quickels Systems har tillsammans uppvisat en bra försäljningsutveckling med en omsättningsökning på 15,6 procent i jämförelse med föregående år. EBITDA-marginalen har ökat något jämfört med föregående år men är förhållandevis låg vilket förklaras av att bolagen har en stor andel agenturprodukter med lägre marginaler samt att stora marknadssatsningar har gjorts under det senaste räkenskapsåret. MedCap arbetar tillsammans med företagsledningen i bolagen för att även fortsättningsvis upprätthålla en hög organisk tillväxt samt med att öka effektiviteten och därmed höja resultatet.

Bolagen i vår portfölj av forsknings- och utvecklingsbolag skall enligt tidigare beslut avyttras. Som en konsekvens av detta har, efter verksamhetsårets utgång, innehavet i Niconovum avyttrats. Avyttringen medför ett nettotillskott i kassan om 10 313 KSEK. Under 2008/2009 fortsätter vi arbetet med att avyttra resterande delar av VC-portföljen.

Efter ett konsolideringsår är det min förhoppning att kommande år mer skall präglas av nya förvärv och exit ur forskningsbolagen. Vi har under året också utvecklat ett närmare samarbete med våra finansieringspartners vilket kommer att ge utdelning vid framtida förvärv.

Utsikter 2008/2009

MedCap står starkt inför verksamhetsåret 2008/2009 och vi har gott om utrymme för nya förvärv i den befintliga balansräkningen. De rörelsedrivande dotterbolagen ser ingen avmattning på sina respektive marknader och fortsätter att leverera starka kassaflöden. Vi kommer som aktiv ägare att fortsätta stötta dotterbolagen i strävan att växa, bli effektivare samt ytterligare stärka resultaten. Vidare kommer MedCap att intensifiera arbetet med att söka exit ur VC-portföljen och min förhoppning är att året skall bjuda på fler exits än den som redan kommunicerats.

Stockholm den 31 juli 2008

Karl Tobieson

Verkställande Direktör



Verksamheten

MedCap är ett nordisk private equity-företag som investerar i rörelsedrivande bolag inom Life Science med betydande utvecklingspotential. En portfölj av etablerade och lönsamma dotterbolag har byggts upp under de senaste två åren. Den ursprungliga forskningsportföljen kommer att avvecklas i en takt som bedöms vara gynnsam för MedCaps ägare.

MedCap har under de två senaste verksamhetsåren omvandlats från ett venture capital-bolag med minoritetsinnehav i tidiga forskningsbolag, till en investerare i rörelsedrivande bolag med fokus på Life Science. Vid räkenskapsårets utgång bestod de helägda innehaven av fyra bolag, Unimedic, Gewa och IM-Medico med Quickels Systems. De sistnämnda två bolagen samverkar idag som en enhet under gemensam ledning. Den sammantagna nettoomsättningen uppgick till 188 857 KSEK med ett rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) om 5 695 KSEK.

Som ett led i renodlingen av MedCap till en aktör som investerar i rörelsedrivande bolag inom Life Science har styrelsen beslutat att den ursprungliga portföljen av forskningsbolag i tidiga skeden skall avvecklas. Idag består forskningsportföljen av Cytogenomics Sverige, Independent Pharmaceutica, Karo-cell Tissue Engineering, Nanosep och Niconovum (Niconovum avyttrades efter verksamhetsårets utgång). Innehavet i Crystal Research redovisas som verksamhet under avveckling. Hälftenägda bolaget Oncolution drevs på projektbasis till den 30 april 2008. Därefter har innehavet avvecklats.

MedCap – branschfokuserat private equity-bolag

MedCap är idag, till skillnad från många av våra kollegor, ett branschfokuserat private equity-bolag med fokus på Life Science-området. Normalt är private equity-bolag inte fokuserade på en specifik bransch men eftersom MedCap har en relativt liten investeringsorganisation har styrelsen valt att fokusera på en bransch. Detta gör att Bolaget med relativt begränsade resurser ändå kan bygga upp en bred kompetens som aktiv ägare, med ett bra nätverk, stort inflöde av förvärvsobjekt inom den valda nischen och därmed leverera mervärden till aktieägarna.

Under 2007/2008 utvärderade MedCap ett antal potentiella förvärv. Investeringsprocessen är en av huvudprocesserna i MedCaps verksamhet. Många av de förvärv som utvärderats faller ur processen eftersom vi gör bedömningen att de inte passar in på MedCaps investeringskriterier, inte bedöms kunna

generera den avkastning som krävs och ibland för att MedCap inte bedöms kunna bidra i den omfattning som avses i de värdeskapande processerna i verksamheten.

MedCap som marknadsnoterat branschfokuserat private equity-bolag erbjuder också en del unika möjligheter för investerare på aktiemarknaden. Genom att aktien är likvid kan investerare gå in och ur exponeringen mot Bolagets segment och är därmed inte låsta under en viss tidsperiod. Rapporteringen som marknadsnoterat bolag ger också en transparens runt kostnader för förvaltningen. Vidare har MedCap, till skillnad mot många kollegor i branschen med innehav som ligger i en fondstruktur, ingen bestämd tidpunkt för avyttring. Det medför att MedCap kan fortsätta att utöva sitt aktiva ägande av innehaven så länge som det bedöms att avkastning är i nivå med de krav som ställs. Detta ger MedCap en stor frihet i att söka exit när tidpunkten är optimal för aktieägarna.

Life Science-marknaden i Norden

MedCaps bedömning är att den nordiska marknaden erbjuder många möjligheter till förvärv av rörelsedrivande bolag verksamma inom läkemedelssektorn, medicinteknik, diagnostik och vård. MedCap kan under en period av utveckling erbjuda sådana bolag kompetens och resurser, i vissa fall i form av synergier med befintliga portföljbolag.

Många segment inom Life Science området domineras av större bolag. Flera segment är dock små och lokala, inte minst inom framtidssektorer som avancerade hjälpmedel för fysiskt och kognitivt handikappade. Det innebär korta serier, heterogena kundstrukturer och nationella anpassningar.

Målbolagen i MedCaps segment är ofta små, med liten eller ingen export och med höga tillverkningskostnader. Dessa företag har ofta en lång historia, besitter en djup kompetens inom sina områden och har en god relation till sina respektive kunder. Samtidigt står många av dessa företag inför en generationsväxling. Ledningarna är öppna för, eller söker aktivt efter starkare ägare som kan utveckla företagen och satsa på ökad försäljning, inte minst på exportmarknaden.

Vision

MedCap skall uppfattas som den ledande private equity-aktören på den nordiska Life Science-marknaden för små och medelstora företag. Genom ett aktivt och professionellt utövande av ägarrollen skall respektive bolag utvecklas. Vidare skall MedCap medverka i branschkonsolideringar och därigenom skapa starka företag och företagsgrupper med betydande utvecklingspotential.

Affärsidé

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

Mål

Den genomsnittliga årliga avkastningen på varje enskild investering (Internal Rate of Return, IRR) skall uppgå till minst 20 procent. Mervärden skapas genom ett aktivt utövande av ägarrollen.

Investeringsstrategi

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

Förvärvade bolag erbjuds det stöd som behövs för att öka värdet på det förvärvade företaget samt genomföra nästa steg i respektive företags utveckling. Det gäller inte minst styrelse- och ägarrollen 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.

Investeringskriterier i korthet:

- Investeringsintervallet är 50–200 MSEK med en belåning som i normalfallet uppgår till halva förvärvslikviden.
- Positivt kassaflöde eller goda förutsättningar att uppnå det.
- Egna produkter och varumärken med god tillväxtpotential och internationell gångbarhet.
- Erfarna ledningar med dokumenterad kompetens och drivkraft.

Avsteg från ovan nämnda kriterier kan göras vid exempelvis förvärv som kompletterar befintliga portföljbolag.

Exitstrategi

MedCap har en aktiv exitstrategi. Fortlöpande bedöms innehavens förutsättningar att generera 20-procentig genomsnittlig avkastning och MedCaps möjligheter att bidra till den fortsatta utvecklingen.

MedCap investerar, till skillnad från många branschkollegor, inte från en fond varför innehavstiden inte specificeras. Så länge som innehavet bedöms kunna generera den eftersökta avkastningen behöver inte exit ske. Detta innebär en stor fördel jämfört med många branschkollegor som kan tvingas till exit vid ogynnsam tidpunkt på grund av att fonden i fråga går mot avslut.

Exit kan ske genom industriell försäljning av portföljbolag, partiell exit genom rekapisering samt genom notering. MedCap kan även dela ut dotterbolag till aktieägarna om det bedöms som fördelaktigt för MedCaps ägare.

Organisation, ledning och personal

Organisationen har renodlats till att omfatta en portfölj av helägda dotterbolag och en portfölj av mestadels minoritetsägda forskningsbolag där innehaven kommer att säljas i den takt som är mest gynnsam för MedCap.

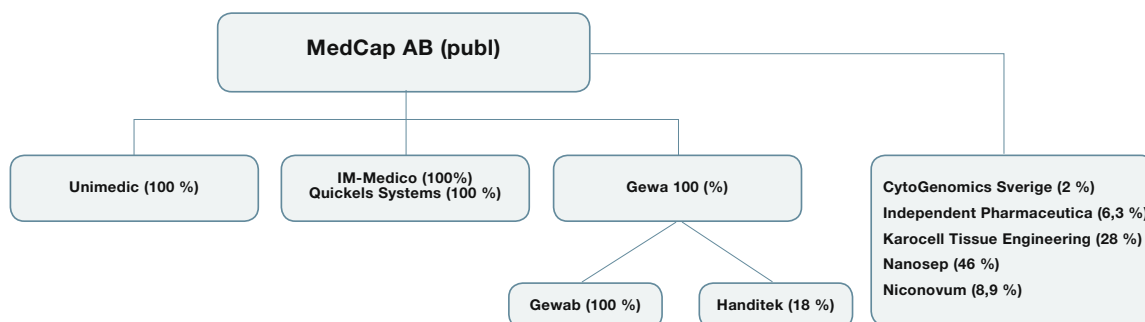
- Unimedic är Nordens största fristående kontraktstillverkare av flytande läkemedel.
- Gewa är världsledande utvecklare och tillverkare av system för omgivningskontroll med konceptet "Gewa Smart House" och säljer därutöver intelligenta telefon- och datorbaserade hjälpmedel. Dotterbolaget Gewab svarar för tillverkning.
- IM-Medico är försäljningsbolag för medicinteknik med egen utrustning som akutväschor. Quickels Systems är ledande utvecklare och tillverkare av vakuumelektroder för EKG-mätningar. Bolagen har samma ledning och redovisas därför ihop.

Moderbolagets organisation är liten och flexibel och bestod vid räkenskapsårets utgång av tre personer som aktivt arbetar med förvaltningen av innehaven tillsammans med ett nätverk av konsulter och andra experter med djup kompetens inom MedCaps område, både vad gäller finansiering, utveckling, tillverkning, försäljning och export.

MedCap avser att bibehålla en liten koncernledning för att minimera de fasta kostnaderna. I stället skall kompletterande kompetens även fortsättningsvis köpas in på konsultbasis.

I koncernen var vid räkenskapsårets utgång 116 personer anställda motsvarande 108 heltidstjänster.

Av de 116 var 44 procent män och 56 procent kvinnor.





Historik

- 2001** New Science Svenska AB bildas. Investeringar gjordes i Independent Pharmaceutica, ToStop (Niconovum) och Crystal Research.
- 2002** Följdinvesteringar gjordes i de tre bolagen från 2001.
- 2003** Följdinvesteringar gjordes i de tre bolagen från 2001. Investeringar gjordes i Biosynth och Nanosep.
- 2004** Investeringar gjordes i Karocell Tissue Engineering. Bolagets aktie noterades på NGM Equity i juni.
- 2005** IM-Medico förvärvades i april.
- 2006** Räkenskapsperioden ändras till 1 maj–30 april. Quickels Systems förvärvades i april, DunMedic i juni och Unimedica i oktober. Handeln i bolagets aktie flyttade till First North i juli.
- 2007** Gewa med dotterbolaget Gewab förvärvades i april. Koncernen byter namn till MedCap AB i november.
- 2008** Försäljning sker av VC-innehavet i Niconovum AB.

MedCaps kultur

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 gamla, sjuka och svaga med medicinsk teknik och läkemedel som underlättar vardagen.

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.

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.



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 kan Unimedic från i år även erbjuda sina kunder hjälp med produktutveckling. Parallellt pågår ett arbete med att stärka försäljningen utanför Norden.

Unimedic bildades 1992 genom en Management buyout och omsättningen har därefter successivt vuxit till 104 814 KSEK föregående verksamhetsår, en ökning med 8 procent. Resultatet på justerad EBITDA-nivå ökade med 30 procent till 12 496 KSEK. Bolaget konsoliderades i MedCap 6 oktober 2006.

Under de gångna året har nya produktionslinjer, nya beredningstankar, ett nytt lager och ett nytt affärssystem tagits i bruk. Investeringarna uppgår sammanlagt till 5 779 KSEK.

Sedan i fjol pågår ett arbete med att stärka försäljningen och bredda tjänsteutbudet. Beslut har tagits om att göra Unimedic till en komplett kontraktstillverkare som kan bistå i utveckling av alla typer av flytande läkemedel och hälsoprodukter. En samordnare har tillsatts för att utveckla dessa tjänster.

Produkter och produktion

De viktigaste produkterna idag är 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 svarar mot EU:s krav på läkemedel och sterila produkter benämnt GMP, "Good Manufacturing Practice". GMP beskriver hur tillverkning av läkemedel skall beskrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall designas och byggas. För att svara mot högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.



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 i Sverige och Finland. De mest betydande idag är ACO, Antula Healthcare, Fresenius Kabi, Ipex, McNeal, 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 att det lett till att vissa stora tillverkare 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 i läkemedelsbranschen är att allt mer av utvecklingsarbete och produktionsanpassning läggs på underleverantörer. Kundrelationerna är mycket långa.

Utsikter

Avsikten är att ytterligare stärka Unimedics position och dessutom rikta sig till företag utanför Norden. Med MedCap som ny ägare tillförs en marknadskompetens som skall resultera i ökad försäljning och ett ökat tjänsteutbud de närmaste åren. Samtidigt fortsätter bolaget investera i produktionen.

Arbetet med att erbjuda tjänster inom analys och produktutveckling fortsätter. Under året skall en ansvarig för detta anställas i produktionen. Till en början kommer dagens kunder att erbjudas hjälp att vidareutveckla befintliga produkter. I nästa steg kommer både gamla och nya kunder att erbjudas hjälp med nya produkter.

Arbetet med att etablera en bred närvaro i norra Europa fortsätter parallellt med att bearbetningen av den befintliga marknaden ökar.





GEWA

Gewa är världsledande utvecklare och tillverkare av system för omgivningskontroll. Med hjälp av konceptet "Gewa Smart House" kan funktionshindrade klara många vardagsbestyr själv. Därutöver säljs intelligenta telefon- och datorbaserade hjälpmedel. Stora kostnader har tagits i produktutvecklingen och fokus ligger nu på att stärka utlandsförsäljningen.



Gewa grundades för 35 år sedan och är idag ett starkt varumärke inom hjälpmedel för funktionshindrade och gamla. Bolaget fortsatte att under det gångna verksamhetsåret redovisa goda resultat under tillväxt. Den svenska marknaden fortsätter att dominera och svarade för 64 procent av nettoomsättningen om 51 510 KSEK. Resultatet på justerad EBITDA-nivå uppgick till 7 608 KSEK. Gewa konsoliderades i MedCap 26 april 2007.

Egna representanter finns i 15 europeiska länder samt i USA, Kanada och Australien. Som ett led i att stärka exporten har avtal tecknats med nya representanter i både Danmark och Storbritannien och ett antal avtal omförhandlats. Dessutom har en säljare anställts med ansvar att vidareutveckla exportmarknaden.

Under de senaste åren har stora investeringar också tagits i produktutveckling som under 2007/2008 och nästa räkenskapsår resulterar i några betydande lanseringar.

Gewab är ett helägt dotterbolag och svarar för tillverkning och anpassning av utrustning för omgivningskontroll och övriga hjälpmedel som Gewa själv utvecklar. Verksamheten är mycket flexibel då serierna är korta och Gewas kunder ställer stora krav på anpassningar. Därutöver erbjuder Gewab externa kunder produktion som motsvarar höga krav på kvalitet och leveranssäkerhet.

Handitek ägs till 18 procent av Gewa och utvecklar programvara för handdatorer med eller utan telefonfunktion. Målgruppen är personer med kognitiva funktionshinder. Handitek grundades 1989 och produkterna säljs främst genom Gewas nätverk.

Produkter

Vad som benämns "Gewa Smart House" svarar för hälften av omsättningen och en betydande del av resultatet. Det handlar om omgivningskontroll utvecklat 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 som 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 så att personer med olika funktionshinder lättare återgår till arbetslivet.

Systemet är mycket flexibelt och anpassningsbart till varierande funktionshinder och individuella behov. Det kräver heller inte skrymmande och fula installationer.

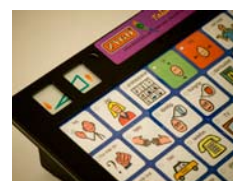
Handi är den enskilt största produkten omsättningsmässigt och representerar ett prioriterat område på den svenska marknaden, hjälpmedel för personer med kognitiva funktionshinder. Det är en programvara för handdatorer som hjälper brukaren med en rad vardagsgöromål. Menyn kan skräddarsys med symboler, text och bilder och med en knapptryckning nås kalender, anteckningar och andra funktioner. Under det gångna året har Handifon, en handdator med telefon framgångsrikt lanserats.

Ett annat betydande område är produkter för telefoni, kommunikation, texttelefoner för hörselskadade, samt handdatorer och andra produkter med syntetiskt tal för talskadade. Merparten utvecklas och tillverkas i företaget. Anpassning av datorer till handikappade är ytterligare ett produktområde.

En ny produkt som bedöms ha stor potential är H.KOM, ett trygghetssystem för personer med kognitiva funktionshinder och äldre. Det hjälper till att hålla koll på om dörrar är låsta, fönster stängda, spisar avslagna och så vidare. Systemet bygger på trådlös kommunikation i hemmet med både en panel vid ytterdörren och en nyckelhållare som varnar om något är glömt. H.KOM säljs på licens.

Gewas första produkt var en bladvändare som hjälper rörelsehindrade att läsa tidningar och böcker. Bladvändaren efterfrågas fortfarande då den är en av de mest lättanvända på marknaden.

Produkter för telefoni, kommunikation, texttelefoner för hörselskadade och handdatorer med syntetiskt tal för talskadade, svarar för en fjärdedel av omsättningen. Anpassning av datorer till handikappade är ytterligare ett produktområde.



Marknad och position

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

De stora kunderna är i Sverige landsting, kommuner, rehabföretag och företag som arbetar med dörrautomatik och styrning av andra funktioner. Kundrelationerna är oftast mycket långa och kännetecknas av ett samarbete som driver produktutvecklingen framåt. På exportmarknaden är kundstrukturen mer fragmentiserad.

Det som främst skiljer Gewa från konkurrenterna är att bolaget har kontroll över hela produktkedjan; utveckling, tillverkning och försäljning. Det sker i ett nära samarbete med kunderna och gör att Gewa mycket snabbt kan anpassa och vidareutveckla produkter och funktioner och dessutom erbjuda kompletta lösningar.

Produktserierna är korta vilket inneburit att större företag inom handikaphjälpmiddel, elektronik och IT inte visat något större intresse för Gewas områden. Konkurrenterna är främst mindre företag som vanligen inte hanterar hela produktkedjan.

Utsikter

Under de närmaste åren lanseras ett antal produkter som ytterligare stärker Gewas utbud, både inom omgivningskontroll och andra produktområden. Betydande nya produkter i sortimentet är Handifon och H.KOM. Handi-konceptet lanseras i Storbritannien och Finland. Telefonvisaren i Norge och H.KOM lanseras på en rad marknader. Hittills har avtal slutits för Sverige, Norge, Storbritannien och Holland.

Därutöver fortsätter arbetet med att stärka Gewas nätverk på exportmarknaden. Fler återförsäljaravtal omförhandlas och nya avtal kommer att slutas under året.

En växande marknad är hjälpmedel för äldre. En rad OECD-länder kännetecknas av åldrande befolkning som väntas efterfråga allt mer hjälp. Gewa följer denna utveckling och kommer successivt att anpassa produkter och marknadsföring mot denna målgrupp som ofta är resursstark, krävande och van att hantera elektroniska hjälpmedel.

Gewas ägare MedCap överväger förvärv av lämpliga bolag som kompletterar verksamheten på befintliga och nya marknader.



IM-Medico, Quickels Systems

Verksamheten utvecklas starkt i IM-Medico och Quickels Systems. Bolagen har gemensam ledning, marknadsföring och försäljning men delvis olika geografiskt fokus. IM-Medico har med en bred portfölj produkter successivt stärkt närvaron i Norden. Quickels Systems fortsätter bygga återförsäljarnätet inom främst EU.



IM-Medico är ett försäljningsbolag för sjukvårdsteknik med viss egen utveckling, bildades 1987 och förvärvades av MedCap 2005. Quickels Systems utvecklar världsledande system för vakuumelektroder till EKG, bildades 1995 och konsoliderades i MedCap april 2006.

Efter förvärven har stora investeringar tagits för att stärka den gemensamma försäljningsorganisationen på nordisk och europeisk basis, utveckla ekonomistyrningen och bredda produktportföljen. Under 2007 fullbordades sammanslagningen av de bägge bolagen och produkterna ur det tidigare fristående säljbolaget DunMedic tillfördes IM-Medico.

Arbetet resulterade i en nettoomsättning om 32 407 KSEK under räkenskapsåret, vilket är en ökning med 14 procent. Resultatet på justerad EBITDA-nivå fördubblades till 2 244 KSEK.

IM-Medico levererar främst till kunder inom akutvård som ambulanser, akutmottagningar, intensivvårdsavdelningar och katastrofsjukvård men även till den vanliga sjukvården. Under året erhöles certifiering i enlighet med kvalitets- och miljöstyrningssystemet FR 2000. Det är en konkurrensfördel i centrala upphandlingar med svenska landsting och motsvarande organisationer i våra grannländer. Marknaden är primärt Norden och under det gångna verksamhetsåret har försäljningsorganisationen stärkts utanför Sverige. Det bidrog till att öka exportandelen från 9 till 13 procent jämfört med föregående verksamhetsår.

Quickels Systems är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuumelektroder 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. Exportandelen till Finland och de utomnordiska marknaderna ökade ytterligare något till 73 procent under det gångna året.

Produkter

IM-Medico. Den hittills mest sålda produkten är skräddarsydda sjukvårdsväskor för akut och hemsjukvård. I ett intimt samarbete med kunderna och väsktillverkaren Sacci AB designar IM-Medico väskor för starkt varierande ändamål. Bland annat har sjukvårdare i Nordic Battlegroup utrustats med väskor för militärt bruk. Väskorna kan utrustas enligt kundens specifikationer ur bolagets breda produktsortiment för akutsjuk-

vård. Dit hör förbandsmaterial, utrustning för andningsvård och för att stabilisera personer med rygg- och nackskador på olycksplatsen med mera.

Avtal har tecknats om att representera det svenska bolaget Cardiolex på europabasis. Företaget utvecklar en PC-baserad EKG-utrustning benämnd Lector som är ett kostnadseffektivt EKG system med mycket hög kvalitet och är enkel att använda. Systemet kan kombineras med Quickels vakuumelektroder.

Avtal har också tecknats med det svenska utvecklingsbolaget Kiwok om BodyKom på de svenska och danska marknaderna. Det är ett system för kontinuerlig hjärtövervakning över mobilnätet. Med BodyKom kan patienten vara rörlig och relativt ostörd i sin vardag eller till och med på resa i utlandet. Vårdgivaren får diagnosdata så fort patientens hjärta inte fungerar normalt.

Introasseösa nålar är ett nytt produktsortiment. De används där det är svårt att sätta nålar i blodkärl. Dessa nålar borras in i benmärgen för att skapa en möjlighet att ge vätska och medicin vilket kan rädda livet på svårt sjuka patienter.

Därutöver har IM-Medico bland annat en agentur för produkter inom hjärt- och lungområdet.

Quickels Systems utvecklar ett unikt system för snabb och tillförlitlig applicering av EKG elektroder. Det består av vakuumelektroder som enkelt anbringas på kroppen och ansluts 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 Systems benämnt Decapus. Den främsta fördelen är att det går mycket snabbt att ta EKG jämfört med traditionella elektroder.

Under året lanserades standardssystemet Squid som riktar sig till vårdcentraler, privatläkare och även sjukhus, alltså en bred kundgrupp med många patientkontakter. Systemet har mottagits mycket bra och har bland annat lett till ett genombrott för Quickels i Norge. Squid har inte kannibaliserat på försäljningen av high end-systemet Decapus.

Marknad och position

Den nordiska marknaden för sjukvårdsteknik kännetecknas av besparingskrav och har minskat något under de senaste åren. Det gäller alla de nordiska länderna, om än i olika utsträckning. Det har främst drabbat de stora bolag som dominerar marknaden. Företagsledningen bedömer att kraven på besparingar och effektiviseringar kommer att öka i takt med att befolkningarna åldras och behovet av sjukvård och omsorg ökar.

Att IM-Medicos och Quickels produkter inte drabbats av besparingarna hänger delvis samman med att företaget har stärkt försäljningsorganisationen och ökat produktutbudet. Enligt ledningen är dock den främsta orsaken att bolagens produkter bidrar till att effektivisera sjukvården. Genom att erbjuda spjutspetsteknik inom olika områden är det möjligt för kunderna att sänka kostnaderna eller att behandla fler patienter inom en given ekonomisk ram.

IM-Medicos konkurrenter är en rad stora och små bolag inom de olika produktområdena. När det gäller skräddarsydda akutväskor dominerar bolaget i Sverige och de potentiella konkurrenterna är få.

Quickels Systems marknad är speciell så till vida att de flesta tillverkarna finns i Tyskland och därför har de centraleuropeiska länderna utgjort de största marknaderna historiskt. Av dessa tillverkare är det dock få som ännu har någon export av betydelse. Vakuumelektroder har länge använts i Tyskland och Frankrike men börjar nu få genomslag även i andra länder i Europa.

Utsikter

Den gemensamma försäljningsorganisationen, fortsatt produktutveckling och fler agenturer i produktsortimentet gör det möjligt att fortsätta expansionen på både nordisk och europeisk basis under de närmaste åren, öka försäljningen och ytterligare stärka resultatet.

IM-Medico förhandlar med leverantörer om fler produkter och produktområden som ytterligare breddar utbudet och ökar möjligheterna till fortsatt expansion.

Quickels Systems återförsäljarnät skall förstärkas under året. Avsikten är att teckna avtal med återförsäljare i bland annat länderna inom det utvidgade EU.

Ett arbete med att ISO-certifiera Quickels för medicinsk tillverkning enligt standarden 13 485 slutfördes under Q1 2008/2009. Det kvalitetssäkrar produkterna och ökar bolagets trovärdighet mot krävande kunder.

Samtidigt ökar takten i produktutvecklingen. Inom de närmaste åren kommer nya varianter och tillämpningar av vakuumelektrodsystem att lanseras.



Forskningsbolagen i korthet

CytoGenomics Sverige AB

Arbetar med att utveckla instrument och metodik för att analysera genförändringar och därmed spåra cancer i ett mycket tidigt skede.

Independent Pharmaceutica AB

Utvecklingen av ett vaccin benämnt Niccine, som skall hjälpa rökare att inte återfalla, går vidare med en fas II-studie. Den omfattar 400 personer på fem kliniker i tre nordiska länder och beräknas pågå i minst ett år.

Karocell Tissue Engineering AB

Produktion och försäljning av cellprodukter till brännskade- och plastikkirurgikliniker. Kundkretsen har utökats med ytterligare privata plastikkirurgikliniker.

Nanosep AB

Bolaget arbetar med rening och analys av proteiner. Ny delägare är Lundabolaget Lumitec. Arbetet med extern verifiering av teknologin intensifierats. Intresset är fortsatt stort bland presumtiva kunder och samarbetspartners.

Niconovum AB

Bolaget har under det gångna året lämnat in registreringsansökningar, för samtliga sex färdigutvecklade rökavvänjningsprodukter till Läkemedelsverket. Produktionsvalideringar är genomförda. Under perioden har en företrädesemission genomförts. Lansering av den första produkten beräknas till slutet av 2008. (Niconovum avyttrades efter verksamhetårets utgång.)

Innehav	Omsättning 2007	Investerat belopp	Andel av röster och kapital	Bokfört- värde
CytoGenomics Sverige AB	216	209	2,0%	209
Independent Pharmaceutica AB	–	17 462	6,3%	6 560
Karocell Tissue Engineering AB	1 318	2 499	28,0%	100
Nanosep AB	–	970	46,0%	1 533
Niconovum AB	–	8 498	8,9%	10 313

Styrelse, ledning och revisor

STYRELSE

Ingemar Kihlström

Ordförande sedan 2006. Ledamot sedan 2004. Född 1952. Docent vid Uppsala Universitet, lång erfarenhet från läkemedels- och affärsutveckling från Astra och Pharmacia. Tio års erfarenhet som analytiker inom Life Science.

Styrelseordförande i Artimplant AB, Karocell Tissue Engineering AB, Prolight Diagnostics AB. Vice ordförande i Diagenic ASA. Styrelseledamot i Health Invest Partners AB, Kezzler AS, Niconovum AB, Oxypharma AB, Respiratorius AB, Unimedica AB. Aktieinnehav: Via bolag 204 000 aktier och 500 000 optioner.

Bengt Gerdin

Ledamot sedan 2005. Född 1947. Professor i intensiv- och brännskadevård vid Uppsala Universitet och överläkare/ledningsansvarig för Brännskadeenheten vid Akademiska sjukhuset. Har tidigare bland annat varit verksam som forskare vid avdelningen för Experimentell Medicin, Pharmacia AB med forskning om inflammation och ischemi som fokus.

Styrelseledamot i Oxypharma AB och Biophausia AB (publ). Ordförande i Innoventus Project AB:s vetenskapliga råd. Aktieinnehav: 10 000 aktier och 100 000 optioner.

Åsa Hedin

Ledamot sedan 2006. Född 1962. Civilingenjör, direktör Elekta AB. Styrelseledamot i Kihlberg Film AB, Joy AB och Rodebjer AB. Aktieinnehav: 0 aktier och 100 000 optioner.

Bengt Julander

Ledamot. Invald 2007. Född 1953, apotekare. VD i Linc AB. Verksam inom life science sedan 1978.

Övriga väsentligare styrelseuppdrag, ordförande i Alimenta Medical AB och Pharmalink AB, ledamot i Anmedica AB, Linc AB, Linc Invest AB, Specialistgruppen Eriksbergskliniken AB och Stille AB. Innehav i MedCap genom Linc Invest AB, 14 190 005 aktier.

Karl Tobieson

t.f. VD sedan 16 juni 2008. Invald 2007. Född 1974. Civ. ing. från Kungliga Tekniska Högskolan. Konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseledamot i GEWA AB, IM-Medico AB, Phase Holographic Imaging AB, Axioglaze AB, Nanosep AB, Crystal Research AB och diverse bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Innehav i MedCap: 3 072 111 aktier 0 optioner.

LEDNING

Karl Tobieson

t.f. verkställande direktör se ovan under styrelse.

Cecilia Driving

Ekonomi och Finansdirektör. Anställd sedan 2008. Född 1971. Ekonomikand. och jur.kand. Tidigare CFO Diamyd Medical AB (publ), AB Mando och bolagsjurist på Adcore AB (publ). Innehav i MedCap: aktier: 0 teckningsoptioner: 0.

Kent-Olov Norman

VD i Unimedica AB. Anställd sedan 1992. Född 1958. Tidigare produktområdesansvarig ACO och inom Kabi Pharmacia. Innehav i MedCap: aktier: 3 136 428 teckningsoptioner: 0.

Christer Höög

VD i IM-Medico Svenska AB och Quickels Systems AB. Anställd sedan 2005. Född 1966. En bakgrund inom Ambulanssjukvården i Stockholm ledde till att Christer startade som säljare för Physio-Control i södra Sverige och sedan blev försäljningschef för Sverige som helhet. Närmast före IM-Medico var Christer nordisk affärsområdeschef för Medtronics ERS division. Innehav i MedCap: aktier: 0 teckningsoptioner: 0.

Peter Örjes

VD i Gewa AB. Anställd sedan 1996. Född 1965, Rehabiliteringsingenjör, VD sedan 2006, dessförinnan IT-ansvarig (Serviceansvarig 1996-2003, Projektledare för utveckling 2003-2006), Samhallkoncernen 1994-1996, ansvarig för delprojekt inom området arbetsanpassning inom koncernen, Sunnaas Sykehus i Oslo 1993-1994, teknisk rådgivare. Styrelseledamot Gewab AB. Innehav i MedCap: aktier: 0 teckningsoptioner: 0.

REVISOR

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

Förvaltningsberättelse 2007/2008

Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin berättelse avseende verksamheterna i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret den 1 maj 2007 till och med den 30 april 2008.

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.

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 verksam inom Life Science området, ha produkter med god tillväxtpotential, och internationell gångbarhet, ha en realistisk framtidsplan och inte minst kompetens, erfarenhet och "driv" hos de personer som leder företaget.

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. MedCaps investering vid förvärvstidpunkten skall vara i storleken 50-200 MSEK varav minst hälften av investeringsvolymen avses att finansieras genom upplåning från bank och andra finansiella institutioner. MedCaps mål är därmed att utnyttja förvärvskrediter till minst halva förvärvslikviden. Avsteg från ovan nämnda investeringskriterier kan göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

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.

MedCap har tidigare eftersträvat 100 % ägande i de förvärvade bolagen, d.v.s. helägda dotterbolag, men mot bakgrund av att fokus nu är att förvärva större objekt kommer MedCap att vara beredd att förvärva lägre ägarandel än 100 % och i vissa fall ned till 51 %.

Under det senaste verksamhetsåret har inga förvärv skett. Delvis beror detta på att vi bedömt att säljarnas förväntade prisnivåer ej legat i paritet med den potential de bedömda företagen har haft. De från säljarna förväntade prisnivåerna har varit höga samtidigt som bankerna blivit allt mer försiktiga i sin utlåning. Prisnivåerna har justerats under inledningen av 2008 och vi förväntar oss att vi kommer få se lägre förväntningar från säljarsidan under 2008 samt 2009. Eftersom inga förvärv genomförts har MedCap därför under året kunnat fokusera stor del av sitt arbete på att utveckla befintliga innehav.

Koncernen

Per den 30 april 2008 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 NS Ventures Svenska AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Unimedic har avslutat utbyggnaden av lagerlokalen vilket kommer att underlätta transporter, lagerhållning och logistik. I samband med denna utbyggnad har även en ny lokal för installation av två nya beredningstankar färdigställts. Bolaget kan nu bereda 20 kbm i stället för 10 kbm vid ett och samma tillfälle. Detta kommer att medföra en effektivare produktion genom färre omställningar, rengöringar och analyser. Färdigställande och slutbesiktning har skett i februari 2008.

I Gewa har marginalerna sjunkit något vilket förklaras av att produktmixen har förändrats. Under innevarande år har bolaget haft ett större inslag av försäljning av agenturprodukter. Vidare har bolaget haft kostnader av engångskaraktär om cirka 800 KSEK kopplat till förlust av en nyckelperson under året.

Under året har goodwill hänförlig IM-Medico och Quickels Systems skrivits ned med 3 100 KSEK. Denna nedskrivning har föranletts av att vi sedan förvärvet till innevarande år har tagit större investeringskostnader än vad som initialt hade planerats för att bygga upp försäljnings- och marknadsorganisationen. Detta har bl.a. innefattat en satsning på att förbereda för möjliga samarbeten runt s.k. "private label"-försäljning, där större systemaktörer under eget namn införlivar bolagets teknologi i ett större system. Därtill har en satsning gjorts för att utöka distributionsorganisationen. Dessa satsningar har redan under innevarande år börjat ge resultat vilket återspeglas i högre omsättning och resultat.

Forskning- och utveckling

Under året har utvecklingsutgifter om 408 (0) KSEK aktiverats, avseende utveckling i Gewa. Den största satsningen någonsin att ta fram en egen produkt sker just nu inom kommunikationsområdet och bedöms kunna presenteras i sin första version i slutet av 2008.

Flerårsjämförelse	2007/2008	2006/2007	2005/2006*	helår 2004**	helår 2003**
Nettoomsättning	188 858	88 675	15 270	248	530
EBITDA	5 695	3 135	-6 151	-5 836	-3 878
Soliditet	66 %	50 %	68 %	97 %	99 %
Eget kapital/aktie (SEK/aktie)	1,10	1,11	1,10	1,22	1,06
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	0,97	1,84	1,51	1,26	***

*16 månader, första koncernredovisningen upprättas

** ingen koncernredovisning upprättades

*** bolaget noterades på NGM först den 23 juni 2004

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.

Avyttrade verksamheter under året

Under året har innehavet Biosynth Svenska AB och Oncolution AB avyttrats. Detta har föranlett en förlust om 126 KSEK.

Verksamhet under avveckling

Crystal Research har tagit fram en första prototyp av det instrument som kan assistera forskningsinstitut och läkemedelsbolag med att fastställa villkoren för när proteiner kristalliseras. Under oktober 2007 har MedCaps fordringar kvittats mot aktier varpå MedCap per dagens datum äger 78 % i bolaget. Beslut har fattats att detta innehav skall avyttras, varför det redovisas såsom verksamhet under avveckling. MedCap har i sina räkenskaper sedan tidigare skrivit ned värdet till noll.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolagets verkställande direktör Sverker Littorin lämnade bolaget den 16 juni 2008. Karl Tobieson har utsetts till t.f. VD.

Bolaget har sålt företagets innehav i forsknings- och utvecklingsbolaget Niconovum AB i Helsingborg. Köpare är Mohammed H. Al Amoudi. Bolaget erhåller 16 kr/aktie, vilket ger cirka 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. 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.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2007 till 30 april 2008 uppgick till 188 857 (88 675) KSEK. Nettoomsättningen för helåret 2006/2007 hade varit cirka 175 900 KSEK om Gewa och Unimedica hade ingått från och med 1 maj 2006 i koncernens resultat. Resultat efter skatt uppgick till -3 356 (-1 066) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 8 498 (40 184) KSEK varav kortfristiga räntebärande placeringar utgjorde 0 (30 000) KSEK. Upplåning uppgick till 20 275 (39 262) KSEK.

Kassaflödet för finansieringsverksamheten har för tolv månadersperioden påverkats negativt med 19 000 KSEK på grund av reglering av skulder hänförliga till förvärvet av Gewa. I fjärde kvartalet har

slutreglering skett, med 7 659 KSEK, av köpeskilling hänförlig till förvärvet av Unimedica vilket påverkat kassaflödet från investeringsverksamheten. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 146 (8 798) KSEK.

Soliditeten, exklusive tillgångar och skulder hänförliga verksamheter under avveckling, uppgick till 66 (50) %. Eget kapital uppgick till 1,10 (1,11) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2008, till 127 439 (116 257) KSEK.

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 prISRISKEr i samband med sin affärsverksamhet avseende råmaterial och operativ risk i form av förlust av större kunder.

Medarbetare

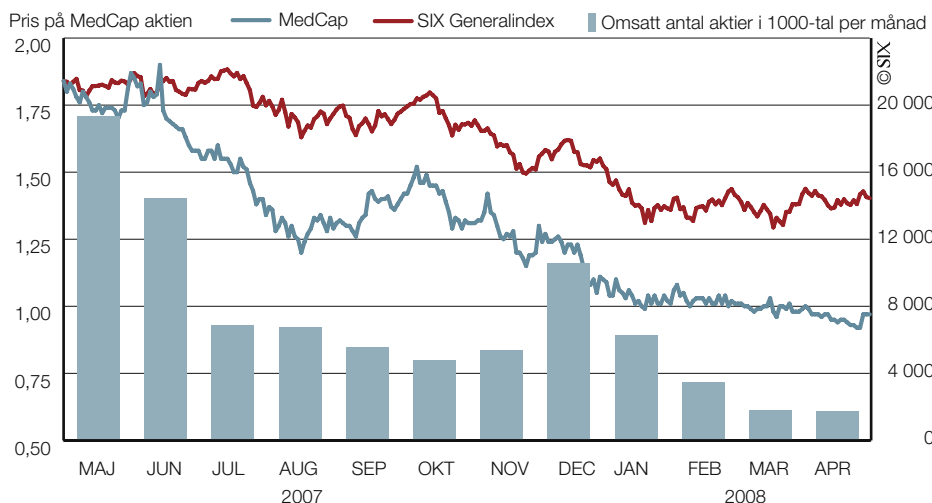
Vid periodens utgång var 116 personer anställda i koncernen motsvarande 108 heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2007 till 30 april 2008 uppgick till 4 353 (404) KSEK vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till -15 805 (-4 922) KSEK, personalkostnader uppgick till 3 162 (3 672) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 5 841 (3 025) KSEK. De ökade omkostnaderna kan delvis förklaras av ökade konsultkostnader av engångskaraktär för utveckling av den interna ekonomifunktionen. Det negativa resultatet förklaras främst av nedskrivningar av aktieinnehav, om netto 15 933 KSEK. Nedskrivningarna är hänförliga innehavet i IM-Medica 3 100 KSEK, Crystal Research 4 371 KSEK och resterande belopp, en nettoeffekt om 8 462 KSEK, till portföljinnehaven NicoNovum, Independent Pharmaceutica samt en reaförlust avseende Oncolution.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april till 4 547 (36 436) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 119 626 (109 690) KSEK. Soliditeten uppgår till 96 (69) %.

Aktiens utveckling 070501-080430



Förvaltningsberättelse 2007/2008

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

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

Ägarförhållanden

Tabellen nedan visar de 10 största aktieägarna per den 30 maj 2008

Ägare	Antal	Andel %
1 LINC INVEST AB (Bengt Julander)	14 190 005	12,2
2 HQ BANK AB	10 827 731	9,3
3 JP MORGAN BANK	5 800 000	5,0
4 IVRELL, NILS	3 636 428	3,1
5 FÖRSÅKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	3 617 396	3,1
6 LEYONBERG, LENNART	3 136 428	2,7
7 NORMAN, KENTH-OLOV	3 136 428	2,7
8 CAPMATE AB	2 340 500	2,0
9 CRAFOORD, FREDRIK	2 000 000	1,7
10 T&S FÖRVALTNING AB (Karl Tobieson)	1 972 611	1,7
11 Övriga	65 598 657	56,4
Totalt	116 256 184	100,0

Per den 30 april 2008 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (104 934 351). Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 4 650 247 (4 197 374). 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. MedCap har bytt Certified Adviser från Remium till Penser Fondkommission från den 18 maj 2008.

MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 0,97 (1,84) SEK, vilket ger ett börsvärde på 112 768 (193 079) KSEK. Under räkenskapsåret har aktiekursen minskat med 52,7% (+82%). Högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 1,90 (1,92) SEK och lägst betalda kurs var 0,92 (0,95) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,29 (1,41) SEK och 86 667 889 (156 662 404) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 124 004 (236 748) KSEK. Bolaget har varit noterat på First North sedan juli 2006 vilket påverkar jämförelseårets siffror.

Teckningsoptioner

Vid en extra bolagsstämma den 25 april 2007 antogs ett teckningsoptionsprogram om 5.000.000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna skall erbjudas till nyckelpersoner i MedCap-koncernen. 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. Överlåtelse av optionsrätterna skall ske till bedömt marknadspris baserat på Black & Scholes formel. Vid räkenskapsårets utgång var 2.100.000 teckningsoptioner utestående.

Twister

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

Miljö

MedCap bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken endast i Unimedics fabrik i Matfors. Tillståndet avser tillverkning av farmaceutiska produkter. De utsläpp som sker bedöms vara av så marginell karaktär att någon påverkan av de kemiska och biologiska processerna i avloppsverket inte sker. Produktionen av elektronikprodukter vid 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 skall 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 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 455 KSEK varav 175 KSEK till styrelsens ordförande enligt bolagsstämmans beslut 2007. 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.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	
Överkursfond	89 186 869
Tidigare balanserat resultat	–
Erhållna koncernbidrag netto efter skatt	7 496 271
Årets förlust	–15 804 794
Summa att disponera	80 878 346

Styrelsen föreslår att moderbolagets disponibla vinstmedel balanseras i ny räkning. Bolagets resultat och finansiella ställning per den 30 april 2008 framgår av bifogade resultat- och balansräkningar och kassaflödesanalys samt sammanställningen över förändringar i eget kapital med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2007/2008.

Resultaträkningar koncernen

KSEK	Not	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	1	188 857	88 675
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete			
Övriga rörelseintäkter	2	1 162	275
Summa		190 019	88 950
Verkligt värdeförändring aktier och andelar		-7 899	1 438
Råvaror och förnödenheter		-82 932	-44 116
Övriga externa kostnader	3,4	-35 255	-16 533
Ersättningar till anställda	5	-58 238	-26 604
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-9 525	-2 895
Rörelseresultat		-3 830	240
Finansiella intäkter		1 249	358
Finansiella kostnader		-1 805	-708
Resultat före skatt		-4 386	-110
Inkomstskatt	8	1 030	-956
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-3 356	-1 066
Årets resultat från avvecklade verksamheter		-4 371	-1 463
Årets resultat		-7 727	-2 529
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamheter, kr	9	-0,03	-0,01
Resultat per aktie före och efter utspädning hänförlig avvecklad verksamhet, kr	9	-0,04	-0,02
Antal aktier (tusental)		116 256	104 934
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		115 428	74 699
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		115 428	82 314

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 22.

Balansräkningar koncernen

KSEK	Not	30 april 2008	30 april 2007
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		699	80
Patent		20	72
Varumärke		15 700	15 700
Försäljningsrättighet		907	1 247
Produktionsavtal		24 300	26 100
Goodwill		32 315	35 055
Summa immateriella tillgångar	6	73 941	78 254
Byggnader och mark		11 717	11 981
Maskiner, inventarier och verktyg		19 772	17 542
Summa materiella anläggningstillgångar	7	31 489	29 523
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	19 205	28 049
Uppskjutna skattefordringar		1 209	–
Andra långfristiga fordringar		–	230
Summa finansiella anläggningstillgångar		20 414	28 279
Summa anläggningstillgångar		125 844	136 056
Varulager	11	28 405	26 977
Kundfordringar	12	24 980	24 617
Fordringar hos intresseföretag		50	2 520
Övriga fordringar		3 886	590
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	13	1 960	2 141
Övriga kortfristiga placeringar			
Kassa och bank	14	8 498	40 184
Summa omsättningstillgångar		67 779	97 029
Tillgångar hänförliga verksamhet under avveckling		1 914	–
SUMMA TILLGÅNGAR		195 537	233 085

Balansräkningar koncernen fortsättning

KSEK	Not	30 april 2008	30 april 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 197
Övrigt tillskjutet kapital		157 532	139 086
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		-34 743	-27 026
Summa eget kapital koncernen, hänförligt moderbolagets aktieägare		127 439	116 257
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	17 786	18 147
Upplåning, räntebärande	17	12 696	11 320
Summa långfristiga skulder		30 482	29 467
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		14 018	18 066
Aktuella skatteskulder		970	917
Övriga skulder		4 672	32 199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	8 424	8 237
Upplåning, räntebärande	17	7 579	27 942
Övriga avsättningar	19	39	-
Summa kortfristiga skulder		35 702	87 361
Skulder hänförliga verksamhet under avveckling		1 914	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		195 537	233 085

Förändring av eget kapital

KONCERNEN KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Eget kapital 1 maj 2006		1 475	63 550	-24 497	40 528
Årets resultat		-	-	-2 529	-2 529
Summa redovisade intäkter och kostnader				-2 529	-2 529
Kvittningsemission		295	7 085	-	7 380
Nyemission		2 427	74 449	-	76 876
Emissionskostnader		-	-5 998	-	-5 998
Eget kapital 30 april 2007		4 197	139 086	-27 026	116 257
Eget kapital 1 maj 2007		4 197	139 086	-27 026	116 257
Årets resultat		-	-	-7 727	-7 727
Summa redovisade intäkter och kostnader				-7 727	-7 727
Nyemission		453	18 128	-	18 581
Teckningsoptioner	15	-	328	-	328
Eget kapital 30 april 2008		4 650	157 542	-34 753	127 439

Eget kapital-räkningen har justerats i förhållande till den fastställda i senast avgivna årsredovisning. Förändringen är hänförlig till fastställande av förvärvskalkyler för Gewa AB och Unimedica AB – se not 21. De fastställda förvärvskalkylerna har påverkat övrigt tillskjutet kapital 2007-04-30 med 4 142 KSEK och upparbetat resultat med -648 KSEK. Netto har eget kapital per 2007-04-30 således justerats med 3 494 KSEK från 112 773 KSEK till 116 257 KSEK.

MODERBOLAGET KSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2006	1 475	44 202	-	-	-5 182	40 495
Årets resultat	-	-	-	-	-4 922	-4 922
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	-	-5 182	-	-	5 182	-
Nyemission	2 722	-	77 392	-	-	80 114
Emissionskostnader	-	-	-5 997	-	-	-5 997
Eget kapital 30 april 2007	4 197	39 020	71 395	-	-4 922	109 690
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

Föregående års siffror har justerats mellan reservfond och överkursfond. I föregående års årsredovisning låg hela beloppet som reservfond nu har 71 395 förts till överkursfond där det rätteligen borde ha legat.

Resultaträkningar moderbolaget

KSEK	Not	2007/2008	2006/2007
Nettoomsättning	1	4 353	404
Övriga rörelseintäkter	2	115	26
Summa		4 468	430
Övriga externa kostnader	3,4	-5 841	-3 025
Personalkostnader	5	-3 162	-3 672
Av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	6,7	-30	-32
Rörelseresultat		-4 565	-6 299
Resultat från andelar i koncernföretag		-7 471	1 280
Resultat från andelar i intresseföretag		-154	-1 625
Värdeförändringar av finansiella poster värderade till verkligt värde	10	-8 308	1 600
Övriga ränteintäkter		781	308
Räntekostnader		-213	-186
Resultat före skatt		-19 930	-4 922
Skatt på årets resultat	8	4 125	0
Årets resultat		-15 805	-4 922

Balansräkningar moderbolaget

KSEK	Not	30 april 2008	30 april 2007
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	48	61
Summa materiella anläggningstillgångar		48	61
Andelar i koncernföretag	20, 21	86 149	88 728
Fordringar hos koncernföretag		11 699	600
Andelar i intresseföretag		1 070	2 170
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	17 259	25 567
Uppskjuten skattefordran		1 209	–
Andra långfristiga fordringar		–	230
Summa finansiella anläggningstillgångar		117 386	117 295
Summa anläggningstillgångar		117 434	117 356
Kundfordringar		56	–
Fordringar hos koncernföretag		2 892	1 505
Fordringar hos intresseföretag		50	2 520
Övriga fordringar		77	451
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	13	119	220
Kassa och bank	14	4 547	36 436
Summa omsättningstillgångar		7 741	41 132
SUMMA TILLGÅNGAR		125 175	158 488

Balansräkningar moderbolaget fortsättning

KSEK	Not	30 april 2008	30 april 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 197
Reservfond		34 098	39 020
Summa bundet eget kapital		38 748	43 217
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Överkursfond		89 187	71 395
Balanserad vinst/förlust		7 496	–
Årets resultat		–15 805	–4 922
Summa fritt eget kapital		80 878	66 473
Summa eget kapital		119 626	109 690
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	2 350	–
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	600	19 050
Leverantörsskulder		401	1 571
Skulder till koncernföretag		400	–
Aktuella skatteskulder		79	35
Övriga skulder		88	26 278
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 631	1 864
Summa kortfristiga skulder		3 199	48 798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		125 175	158 488
Ställda säkerheter	22	38 365	
Ansvarsförbindelser	22	–	1 100

Kassaflödesanalys

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		-3 829	240	-4 563	-6 299
Avskrivningar och nedskrivningar		9 525	2 895	30	32
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		7 864	-538	-	-
Erhållen ränta		1 249	358	781	309
Erlagd ränta		-1 805	-708	-213	-186
Betald inkomstskatt		-2 308	-491	44	35
Ökning/minskning varulager		-1 428	-5 202	-	-
Ökning/minskning kundfordringar		-363	-4 274	-56	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-1 099	-136	1 258	-1 166
Ökning/minskning leverantörsskulder		-4 048	11 483	-1 169	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-1 612	5 171	-3 333	10 947
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 146	8 798	-7 221	3 672
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	21	-7 616	-31 432	-8 482	-32 784
Förvärv av intresseföretagsandelar		-	-	354	-62
Köp av materiella anläggningstillgångar		-6 492	-3 940	-17	-11
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	138	-	-
Köp av immateriella tillgångar		-326	-168	-	-
Köp av finansiella tillgångar		-738	-1 398	-458	-1 936
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15 172	-36 800	-8 603	-34 793
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Likvid från emission av stamaktier		328	54 588	-15	55 236
Upptagna lån		6 988	19 000	3 000	19 050
Amortering av lån		-25 976	-9 416	-19 050	-8 575
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-18 660	64 172	-16 065	65 711
Minskning/ökning av likvida medel		-31 686	36 170	-31 889	34 590
Likvida medel vid årets början		40 184	4 014	36 436	1 846
Likvida medel vid årets slut		8 498	40 184	4 547	36 436

Föregående års kassaflöde har justerats på grund av att omklassificering har skett mellan de tre kategorierna.

Noter till koncern- och årsredovisningen

ALLMÄN INFORMATION

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

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

Styrelsen har den 31 juli 2008 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

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 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. RFR 1.1 träder ikraft 1 januari 2008 och har således tillämpats i förtid av koncernen. Detta har ej inneburit några förändringar jämfört med RR 30:06.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden 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 nedan i avsnittet viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Standarder, ändringar och tolkningsuttalanden som trätt i kraft 2007

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 placeringar 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 2007/2008. 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 skall 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. Jämförelsesiffror för 2006/2007 har räknats om.

IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" tillämpas i förtid för 2007. 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 skall 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 2007 men som inte är relevanta för Koncernen

Följande standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2007 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 ännu inte 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 2008 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen:

- IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. 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). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. 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). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen innebär bland annat att resultat hänförligt till minoritetsaktägare alltid skall redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid skall redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet skall 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). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 april 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 ännu inte 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 2008 eller senare men är inte relevanta för Koncernen.

- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Ändring) – Vesting conditions and cancellations¹ (gäller från den 1 januari 2009).). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess.
- IFRIC 12, Service concession arrangements¹ (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess.
- IFRIC 13, Customer loyalty programmes (gäller från 1 juli 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess.
- IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess.

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 hurvida 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 eventualförpliktelser 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 eventualförpliktelser 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, Unimedic AB samt Gewa AB och dotterdotterföretaget Gewab AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedic AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewa AB med dotterföretaget Gewab AB förvärvades den 26 april 2007 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt.

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 avsnittet 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, IM-Quickels 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 (SEK), 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 prövas varje balansdag och justeras vid behov.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Placeringar i utvecklingsbolag inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet

De tillgångar som koncernen har och som faller inom kategorin onoterade innehav utgörs av innehav i eget kapitalinstrument inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet. I denna kategori innefattas även intresseföretag som utgör en del av koncernens riskkapitalverksamhet. 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 omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

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 (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 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.

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 effektiv-räntemetoden.

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 skall 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 aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

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

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 diskonterings-ränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. I dagsläget består koncernens avsättningar enbart av garantiavsättningar.

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

Försäljning av varor

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

Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade eventuella kvantitetsrabatter och returer vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter

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

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. 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 2007 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. Innebörden 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 rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, (b) utgör en del av en enda, samordnad plan för att avyttra en självständig rörelsegren 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 årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.1 träder ikraft 1 januari 2008. Således har moderbolaget tillämpat standarden i förtid, vilket dock ej inneburit några effekter för moderbolagets redovisning. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

Aktier i dotterbolag samt intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. 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 dotterbolag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag respektive i intressebolag.

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Moderbolaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

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

LEASING

Alla leasingavtal redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Marknadsrisk

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 prisen i placeringarna har flera investeringar gjorts, varpå ett en spridning finns inom portföljen. Portföljen består av utvecklingsföretag, vilket p.g.a. sin kommersiella fas också är exponerad för en risk. Koncernen har inga fasta åtaganden för sin försäljning varför råvarurisken bedöms som försumbar.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 30 april 2008 varit 1 % högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 20 (39) KSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valutarisk

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Bolaget säkrar inte valutaflöden och därför finns en möjlighet att förändringar i valutakurser kan påverka bolagets förmåga genomföra sina planer.

Kreditrisk

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

LIKVIDITETSRISK

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

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

	2008-04-30	2007-04-30
Total upplåning (not 17)	20 275	39 262
Avgår: likvida medel (not 14)	8 498	40 184
Nettoskuld	11 777	-922
Totalt eget kapital	127 439	116 257
Totalt kapital	139 216	115 335
Skuldsättningsgrad	8,5 %	-0,8 %

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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).

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 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 armslängds avstånd mellan oberoende parter och där transaktionen varit tillräckligt stor för att vara representativ för ett verkligt värde. Då bolagen är i ett tidigt skede är dock värdena förenade med viss osäkerhet varför verkligt värdeförändringar baseras 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 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 skall lämnas, erhåller sina intäkter främst från produktion av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik.

Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information skall lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2007/2008 är följande:

	Gewa	Unimedic	IM Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	51 510	104 814	32 380	4 353	–	193 057
Försäljning mellan segment	–	–	–	–4 200	–	–4 200
Intäkter från externa kunder	51 510	104 814	32 380	153	–	188 857
EBITDA	7 609	12 496	2 244	–16 654	–	5 695
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	–6 425
Nedskrivning av goodwill	–	–	–	–	–3 100	–3 100
Rörelseresultat	–	–	–	–	–	–3 830
Tillgångar	63 840	74 655	29 258	133 807	–107 938	193 622
Skulder	20 802	30 007	12 864	5 752	–3 242	66 184
Investeringar	74	5 779	250	–	–	6 103

En kund i segmentet Unimedic svarade ensamt för 10,3 % av koncernens omsättning.

Den segmentinformation, avseende de segment för vilka information skall lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2006/2007 är följande:

	Gewa	Unimedic	IM Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens totala intäkter	–	58 351	28 371	1 953	–	88 675
Försäljning mellan segment	–	–	–	–	–	–
Intäkter från externa kunder	–	58 351	28 371	1 953	–	88 675
EBITDA	–	6 426	1 573	–4 864	–	3 135
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	–2 895
Rörelseresultat	–	–	–	–	–	240
Tillgångar	57 450	72 129	35 689	125 879	–58 062	233 085
Skulder	22 969	36 391	11 448	6 751	39 269	116 828
Investeringar	431	6 090	297	–	–	6 818

Inga nedskrivningar redovisades under räkenskapsåret 2006/2007.

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).

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2007/2008	168 780	12 336	7 741	188 857
Intäkter 2006/2007	88 675	–	–	88 675

Not 2 Övriga intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Valutakursdifferenser	649	140	–	–
Hysesintäkter	205	26	115	26
Skattefri kapitalförsäkring	173	101	–	–
Övrigt	135	8	–	–
	1 162	275	115	26

Not 3 Ersättningar till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	741	–	415	–
Andra uppdrag	359	–	359	–
Thoréns Revisionsbyrå				
Revisionsuppdrag	254	322	200	196
Andra uppdrag	–	70	–	70
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	54	–	–	–
Andra uppdrag	62	–	–	–
Koncernen totalt	1 470	392	974	266

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

Not 4 Transaktioner med närstående

Under året har företag företrädare av styrelseledamöter anlitats på konsultbasis. Totala arvoden uppgick till 804 (306) KSEK exklusive moms och avser managementtjänster. Prissättning har skett med armslängdsprincipen. Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen.

Följande transaktioner har skett med närstående:

	2007/2008	2006/2007
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner	4 200	–
Ingemar Kihlström AB	26	117
Tobieson & Svennewall	778	189
Försäljning av innehav i Oncolution till VD i Oncolution	98	–
	5 102	306
Fordringar på koncernföretag	2 892	1 505
Fordringar på intresseföretag	50	2 520
Skulder till koncernföretag	400	–

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller två månader efter försäljningsdagen. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Ingen ränta utgår. Skulderna till närstående härrör till största delen från inköptransaktioner och förfaller två månader efter inköpsdagen. Skulderna löper utan ränta.

Not 5 Ersättningar till anställda

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

Ersättning för särskilda konsulttjänster har utgått till styrelseordförande i moderbolaget med 26 (117) KSEK.

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.

Avtalet med VD i moderbolaget löper med en ömsesidig uppsägningstid av 8 månader. Avtalen med VD för dotterföretagen IM-Medico, Quickels Systems samt DunMedic löper med en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Avtalet med VD för dotterföretaget Unimedic löper med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Avtalet med VD för dotterföretaget Gewa löper med en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Avtalet med VD för dotterdotterföretaget Gewab löper med en ömsesidig uppsägningstid om 24 månader. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts i slutet av räkenskapsåret 2006/2007, vilket beskrivs närmare under not 15.

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Löner och andra ersättningar	39 068	17 477	2 078	2 332
Sociala avgifter	13 248	6 407	815	842
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	3 935	1 923	420	469
	56 251	25 807	3 313	3 643

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Styrelsen	455	600	455	480
Verkställande direktör och koncernchef	983	936	983	936
Övriga ledande befattningshavare i moderbolaget	640	526	640	526
Verkställande direktörer i dotterbolag	4 173	1 386	–	–
Övriga anställda	32 817	14 029	–	390
Summa	39 068	17 477	2 078	2 332

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Pensionskostnader för verkställande direktör och koncernchef	352	368	352	368
Pensionskostnader övriga ledande befattningshavare i moderbolaget	68	101	68	101
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	1 127	349	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	2 388	1 105	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	13 248	6 407	815	842
Summa	17 183	8 330	1 235	1 311

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

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Kvinnor	62	58	1	1
Män	49	47	2	2
Totalt antal anställda	111	105	3	3

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

	Koncernen				Moderbolaget			
	2008-04-30		2007-04-30		2008-04-30		2007-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	26	24	25	19	5	4	5	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	7	6	7	7	2	2	2	2
Koncernen totalt	33	30	32	28	7	6	7	5

Not 6 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	Intern utveckling	Övrigt*	Summa
Per 1 maj 2006						
Anskaffningsvärde	15 339	–	–	1 573	635	17 547
Akkumulerade av- och nedskrivningar				–1 314	–538	–1 852
Redovisat värde	15 339	–	–	259	97	15 695
Räkenskapsåret 2006/2007						
Ingående redovisat värde	15 339	–	–	259	97	15 695
Inköp via rörelseförvärv	19 716	15 700	27 000	–	1 247	63 663
Inköp	–	–	–	65	26	91
Avskrivningar	–	–	–900	–244	–51	–1 195
Utgående redovisat värde	35 055	15 700	26 100	80	1 319	78 254
Per 30 april 2007						
Anskaffningsvärde	35 055	15 700	27 000	1 638	1 908	81 301
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	–	–900	–1 558	–589	–3 047
Redovisat värde	35 055	15 700	26 100	80	1 319	78 254
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	–26	–412	–2 239
Utgående redovisat värde	32 315	15 700	24 300	699	927	73 940
Per 30 april 2008						
Anskaffningsvärde	35 415	15 700	27 000	2 283	1 928	82 326
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–3 100	–	–2 700	–1 584	–1 001	–8 386
Redovisat värde	32 315	15 700	24 300	699	927	73 940

* Övrigt avser utgifter för patent samt en försäljningsrätt.

** Under fjärde kvartalet 2007/2008 har slutlig reglering skett av köpeskillning respektive transaktionskostnader för dotterföretagen Unimedica AB samt Gewa AB vilket föranlett en justering av köpeskillningen med totalt 360 tkr. Justeringen har påverkat goodwill i sin helhet.

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:

1. Unimedica
 2. Gewa
 3. IM-Medico, Quickels och Dunmedica har tillsammans bedömts utgöra en KGE.
- En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per KGE är enligt följande:

	2008 30 april	2007 30 april
Unimedica goodwill	4 409	4 006
Gewa goodwill	15 287	15 330
Gewa varumärke	15 700	15 700
IM-Medico, Quickels samt Dunmedica, goodwill	12 619	15 719
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	48 015	50 755

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

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	12 %	12,5 %	12,5 %

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 brutto-marginalen, 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.

Vid vår nedskrivningsprövning har vi identifierat ett nedskrivningsbehov av goodwill hänförligt dotterbolaget IM-Medico med 3 100 KSEK, vilket belastat resultatraden av- och nedskrivning anläggningstillgångar i tredje kvartalet. IM-Medico ingår i KGE "Övriga". Resterande belopp avseende av- och nedskrivningar anläggningstillgångar är hänförligt avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Motsvarande nedskrivning, 3 100 KSEK, har också belastat moderbolagets resultaträkning och har reducerat balansposten Finansiella anläggningstillgångar. Nedskrivningen har hänförs aktier i dotterbolaget IM-Medico. Denna nedskrivning har föranletts av att vi sedan förvärvet till innevarande år har tagit större investeringskostnader än vad som initialt hade planerats för att bygga upp försäljnings- och marknadsorganisationen.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark

	Koncern	
	2007/2008	2006/2007
Ingående anskaffningsvärde	12 501	3 752
Rörelseförvärv	–	8 749
Utgående anskaffningsvärde	12 501	13 087
Ingående avskrivningar	–520	–436
Årets avskrivningar enligt plan	–264	–84
Utgående avskrivningar enligt plan	–784	–520
Utgående bokfört värde	11 717	11 981
Taxeringsvärde byggnad	4 332	3 605
Taxeringsvärde mark	475	450

Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 6 675 (6 675) KSEK (not 22).

Maskiner, inventarier och verktyg

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Ingående anskaffningsvärde	34 110	27 379	171	160
Årets inköp	6 419	6 397	17	11
Rörelseförvärv	–	1 789	–	–
Årets försäljning/utrangering	–774	–1 455	–	–
Utgående anskaffningsvärde	39 755	34 110	188	171
Ingående avskrivningar	–16 568	–14 765	–110	–78
Ingående avskrivning på sålda tillgångar	774	1 317	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	–4 189	–3 120	–30	–32
Utgående avskrivningar enligt plan	–19 983	–16 568	–140	–110
Utgående bokfört värde	19 772	17 542	48	61

Not 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Aktuell skatt	-471	-449	2 916	-
Uppskjuten skatt (not 16)	1 501	-507	1 209	-
	1 030	-956	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	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Resultat före skatt	-4 386	-110	-19 930	-4 922
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	1 228	31	5 580	1 378
Ej skattepliktiga intäkter	195	512		449
Ej avdragsgilla kostnader	-3 425	-132	-4 472	-460
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	1 823	-	1 808	-
Balanserade underskottsavdrag	1 209	-	1 209	-
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-	-1 367		-1 367
Skattekostnad	1 030	-956	4 125	-

Vägd genomsnittlig skattesats var 28 % (28 %).

Underskottsavdrag som MedCap inte aktiverat på grund av att de till större delen är spärrade under en tid framöver uppgår till 8 912 KSEK. Skulle dessa aktiveras skulle uppskjuten skattefordran ökas med ytterligare 2 496 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.

	2007/2008	2006/2007
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-3 517	-2 529
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	115 428	74 699
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	-0,03	-0,01

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har två kategorier av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: 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 utspädningseffekten skulle innebära ett bättre resultat per aktie, har utspädningseffekten ej beaktats. Utestående teckningsoptioner har ej gett någon utspädningseffekt då genomsnittlig aktiekurs understiger teckningskurs.

Not 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Redovisat värde vid årets början	28 049	26 364	25 567	22 631
Köp under året	2 998	1 649	–	1 336
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	–7 471	1 499	–8 308	1 600
Resultat från verksamhet under avveckling	–4 371	–1 463	–	–
Redovisat värde vid årets slut	19 205	28 049	17 259	25 567

Not 11 Varulager

	Koncern	
	2008-04-30	2007-04-30
Råmaterial	13 756	13 395
Produkter i arbete	756	2 271
Färdiga varor	13 890	11 311
Förskott	3	–
	28 405	26 977

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 2008 uppgick fullgoda kundfordringar till 24 980 (24 617) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2008 var kundfordringar uppgående till 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	2008-04-30	2007-04-30
Mindre än 3 månader	24 900	24 617
3 till 6 månader	80	–
	24 980	24 617

Per den 30 april 2008 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 0 KSEK. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 0 KSEK per den 30 april 2008.

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

	2008-04-30	2007-04-30
SEK	23 348	24 617
EUR	1 632	–
	24 980	24 617

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	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Upplupna ränteintäkter	8	1	–	–
Förutbetalda hyror	517	591	34	77
Förutbetalda försäkringskostnader	376	413	50	65
Övriga poster	1 067	1 136	35	78
	1 960	2 141	119	220

Not 14 Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Kassa och bank	8 498	10 184	4 547	6 436
Kortfristiga bankplaceringar	–	30 000	–	30 000
	8 498	40 184	4 547	36 436

Korta placeringar bedömts utgöra en del av likvida medel i kassaflödesanalysen. Detta då de lätt kan omvandlas till ett känt belopp av kassa och bank och då de endast är utsatta för en obetydlig risk av värdefluktuationer.

Not 15 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 116 256 184 (104 934 531) stycken med ett kvotvärde på 4 (4) öre per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Teckningsoptioner

Såsom ett led i införandet av ett incitamentsprogram för nyckelpersoner i MedCap-koncernen har MedCap AB (publ.) vid extra bolagsstämma den 25 april 2007 emitterat total 5.000.000 teckningsoptioner till dotterbolaget DunMedic AB, org.nr 556589-7534. DunMedic har tecknat samtliga optioner med rätt och skyldighet för bolaget att på marknadsmässiga villkor överlåta teckningsoptionerna till nyckelpersoner i MedCap-koncernen. I enlighet med MedCap ABs aktieägarekommittés beslut har nyckelpersoner under räkenskapsåret erbjudits att förvärva 2 100 000 teckningsoptioner för en optionspremie uppgående till 15,6 öre per teckningsoption, 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:

	2008-04-30	2007-04-30
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skattefordringar som skall utnyttjas inom 12 månader	1 209	–
	1 209	–
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som skall regleras efter mer än 12 månader	17 251	17 864
– uppskjutna skatteskulder som skall regleras inom 12 månader	535	283
Uppskjutna skatteskulder	17 786	18 147
Uppskjutna skatteskulder (netto)	16 577	18 147

Not 16 FORTSÄTTNING

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2007/2008	2006/2007
Ingående balans	18 147	808
Ökning genom rörelseförvärv (not 21)	-69	16 832
Redovisning i resultaträkningen (not 8)	-1 501	507
Utgående balans	16 577	18 147

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

Uppskjutna skatteskulder	Obeskat- tade reserver	Varu- märken	Produk- tionsavtal	Byggnader	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2006	477	–	–	332	–	809
Redovisat i resultaträkningen	770	–	-252	-11	–	507
Ökning genom rörelseförvärv	4 738	4 396	7 560	876	-738	16 832
Per 30 april 2007	5 985	4 396	7 308	1 197	-738	18 147
Redovisat i resultaträkningen	-161	–	-504	-31	408	-288
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	-69	-69
Per 30 april 2008	5 824	4 396	6 804	1 166	-399	17 791

Not 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Långfristig				
Banklån	12 696	11 320	2 350	–
	12 696	11 320	2 350	–
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	7 579	8 892	600	–
Banklån	–	19 050	–	19 050
	7 579	27 942	600	19 050
Summa upplåning	20 275	39 262	2 950	19 050

Banklån

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

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
6 månader eller mindre	7 579	8 892	–	–
6–12 månader	3 384	22 506	600	19 050
1–5 år	9 312	7 864	2 350	–
	20 275	39 262	2 950	19 050

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Upplupna löner	1 440	1 475	–	–
Upplupna semesterlöner	2 674	2 177	147	–
Upplupna sociala avgifter	2 059	1 734	102	114
Föutbetalda intäkter	61	–	6	–
Övriga poster	2 190	2 851	1 376	1 750
	8 424	8 237	1 631	1 864

Not 19 Övriga avsättningar

	2007/2008	2006/2007
Ingående värde	–	–
Redovisat i resultaträkningen:	39	–
Utgående redovisat värde	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	Nacka	100%
Quickels Systems AB	556567-5153	Stockholm	100%
Dunmedic AB	556589-7534	Båstad	100%
Unimedic 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%

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokförtvärde 2008-04-30	Bokförtvärde 2007-04-30
IM-Medico Svenska AB	100%	100%	1 000	13 127	16 227
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	3 620	3 620
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	489	489
Unimedic AB	100%	100%	7 500	30 378	29 983
Gewa AB	100%	100%	13 500	38 035	38 409
NS Ventures AB	100%	100%	5 000	500	–
Crystal Research AB	78%	78%	5 960	–	–
				86 149	88 728

Under året förvärvade dotterföretag beskrivs i not 21 Rörelseförvärv

Andelar i intresseföretag

Direkt ägda	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
Biosynth Svenska AB	556636-5838	Stockholm	0%	0%
Crystal Research AB	556619-3255	Stockholm	78%	78%
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	Stockholm	28%	28%
Nanosep AB	556643-5300	Stockholm	46%	46%

Not 20 FORTSÄTTNING

Direkt ägda	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2008-04-30	Bokfört värde 2007-04-30	Bokfört värde 2008-04-30	Bokfört värde 2007-04-30
Biosynth Svenska AB	–	–	694	–	694
Crystal Research AB	5 960	–	1 400	–	1 400
Karocell Tissue Engineering AB	39 200	100	100	100	100
Nanosep AB	65 000	1533	670	970	670
Summa		1 633	2 864	1 070	2 864

Namn	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Ägarandel %
2008-04-30						
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	509	455	1 318	–679	28 %
Nanosep AB	556643-5300	832	73	–	–42	46 %
2007-04-30						
Biosynth AB	556636-5838	100	31	81	–59	28 %
Crystal Research AB	556619-3255	953	3 584	2 505	–919	29 %
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	1 502	769	1 794	72	28 %
Nanosep AB	556643-5300	364	363	0	–52	46 %

Not 21 Rörelseförvärv

Avseende genomförda rörelseförvärv under räkenskapsåret 2006/2007 har arbete under tredje kvartalet 2007/2008 färdigställts, avseende identifiering och kvantifiering av förvärvade övervärden hänförliga dotterföretagen Unimedic AB samt Gewa AB. Effekterna av de färdigställda förvärvskalkylerna är framförallt att övervärden hänförlig goodwill har allokerats om till varumärke samt produktavtal. Till detta har också köpeskillingen hänförlig Unimedic justerats med 4 142 kSEK, vilket inneburit att värdet på immateriella anläggningstillgångar ökat samt att övrigt tillskjutet eget kapital ökat. I följande tabell presenteras justeringsbeloppen för respektive balanspost, räknat vid förvärvsdagen.

Effekterna av de omräknade förvärvskalkylerna är följande:

	Gewa	Unimedic	Summa
Goodwill	–7 300	–14 900	–22 200
Varumärke	15 700	–	15 700
Produktionsavtal	–	27 000	27 000
Övervärde varulager	–5 500	–600	–6 100
Försäljningsrättighet	1 200	–	1 200
Aktier och andelar	–1 200	–	–1 200
Uppskjuten skatteskuld (minus=ökad skuld)	–2 900	–7 400	–10 300
Korrigerig köpeskillig	–	–4 100	–4 100
Summa			

Gewa AB (förvärvsdag 2007-04-26)

Justeringarna avseende Gewa har ej fått något genomslag på koncernens egna kapital per 2007-04-30. En väsentlig del av preliminärt redovisad goodwill har hänförs varumärket Gewa. Mot bakgrund av Gewas dominerande ställning inom sin marknad i Europa och under den långa tid som varumärket funnits, har den ekonomiska livslängden bedömts vara obestämbar. Innebörden av en obestämbar livslängd är att tillgången löpande ej skrivs av utan i stället, i likhet med goodwill, årligen kommer att prövas för nedskrivning. Effekten av att ta upp ett varumärke i stället för goodwill är bl.a. att det uppstår en uppskjuten skatt. För de två första kvartalen har omklassificeringen av försäljningsrättigheten från aktier och andelar inneburit att en resultateffekt om minus 170 kSEK för de två första kvartalen flyttats upp från finansnettot till rörelseresultatet.

Gewa har bl.a. en forsknings- och utvecklingsavdelning samt en personal med lång historik inom företaget varför goodwill till stor del är hänförlig den samlade kompetens som finns inom Gewa AB respektive dess dotterföretag Gewab AB men också till viss del hänförligt synergier.

Unimedic AB (förvärvsdag 2006-10-06)

Justeringarna avseende förvärvet av Unimedic har, förutom omallokeringar från goodwill och varulager till produktionsavtal, även innefattat en justering av köpeskillingen hänförlig betalning genom eget kapitalinstrument. Effekten av den korrigerade köpeskillingen uppgår till 4 142 kSEK, vilken ökat övrigt tillskjutet eget kapital samt allokerats bland ovan angivna övervärden. Den fastställda förvärvskalkylen har också inneburit att eget kapital justerats retroaktivt med de avskrivningar som gjorts på produktionsavtalen från och med förvärvstidpunkten. Rörelseresultatpåverkan hänförlig avskrivning av produktionsavtalen uppgår, för perioden 2007-02-01 – 2007-04-30, till minus 500 kSEK och för helåret 2006/2007 till minus 900 kSEK. Skatteeffekten på justeringarna är för helåret 300 kSEK. Sammantaget har eget kapital per 2007-05-01 justerats med 3 494 kSEK varav 4 142 kSEK är hänförligt övrigt tillskjutet kapital och –648 kSEK avseende ett justerat upparbetat resultat.

Not 21 FORTSÄTTNING

Avskrivningar hänförliga produktionsavtalen har för kvartal 1 och 2 innevarande period justerats med minus 900 KSEK. Varulagret har i den slutliga förvärvskalkylen inte åsatts något övervärde varför rörelseresultatet för kvartal 2 2007/2008 har justerats med plus 600 KSEK.

Under fjärde kvartalet 2007/2008 har slutlikvid erlagts vilket inneburit en ökning av anskaffningsvärdet om 200 KSEK utöver detta har också en transaktionskostnad tillkommit om 200 KSEK. Totalt har anskaffningsvärdet ökat med 400 KSEK, vilket har hänförs goodwill.

Förvärvskalkyler Unimedic och Gewa

	Unimedic		Gewa	
	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde
Försäljningsrättighet	–	–	1 247	–
Produktavtal	27 000	–	–	–
Varumärke	–	–	15 700	–
Maskiner och inventarier	13 222	13 222	1 788	1 789
Byggnader och Mark	–	–	8 750	5 622
Andelar i intresseföretag	–	–	312	1 559
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	–
Likvida medel	266	266	609	609
Kundfordringar	9 289	9 289	7 409	7 409
Lager	7 418	7 418	11 311	11 311
Övriga tillgångar	1 905	1 905	492	492
Summa tillgångar	59 100	32 100	47 618	28 791
Leverantörsskulder	–7 725	–7 725	–1 975	–1 975
Avsättning för garantier	–	–	–68	–68
Uppskjuten skatteskuld	–11 129	–4	–6 528	–1 994
Övriga skulder	–10 135	–10 135	–15 969	–15 969
	–28 990	–21 430	–24 540	–20 007
Verkligt värde på nettotillgångar	30 110	10 670	23 078	8 784
Goodwill	4 015	–	15 330	–
Total	34 125	–	38 409	–
Utgivna eget kapitalinstrument	15 632	–	5 330	–
Kontant reglerad del	17 500	–	19 000	–
Reglerat genom emission konvertibel	–	–	12 000	–
Förvärvskostnader	994	–	2 079	–
Total köpeskilling	34 125	–	38 409	–

Not 22 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	2007/2008	2006/2007
Företagsinteckningar	22 110	22 110
Fastighetsinteckningar	6 675	6 675
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	593	672
Aktier i dotterföretag	38 365	–
Ansvarsförbindelser		
Borgensförbindelse dotterföretag	4 825	5 275

Not 23 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:

Årets leasing avgifter.

	Koncern		Moderbolag	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Inom 1 år	5 721	498	428	498
Mellan 1 och 5 år	3 042	995	–	16
Mer än 5 år	9 461	933	–	–
	18 224	2 426	428	514

Not 24 Händelser efter balansdagen

MedCap har bytt Certified Adviser till Penser Fondkommission from den 18 maj 2008.

Bolagets verkställande direktör Sverker Littorin lämnade bolaget den 16 juni 2008. Karl Tobieson har utsetts till t.f. VD.

Bolaget har sålt företagets innehav i forsknings- och utvecklingsbolaget Niconovum AB i Helsingborg. Köpare är Mohammed H. Al Amoudi. Bolaget erhåller 16 kr/aktie, vilket ger cirka 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. Försäljningen innebar bokföringsmässig förlust på 4 210 KSEK.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 14 augusti 2008 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 31 juli 2008

Ingemar Kihlström
STYRELSEORDFÖRANDE

Bengt Gerdin
STYRELSELEDAMOT

Åsa Hedin
STYRELSELEDAMOT

Bengt Julander
STYRELSELEDAMOT

Karl Tobieson
STYRELSELEDAMOT, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 juli 2008
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 1 maj 2007–30 april 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18–49. 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 2008-07-31

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

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

Gewab

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

Crystal Research

Biblioteksgatan 6
111 46 Stockholm
tel +46 8 678 3710
fax +46 8 678 3710
www.crystalresearch.se
info@crystalresearch.se

Quickels Systems

Sprängarvägen 9
132 38 Saltsjö Boo
tel +46 8 709 49 00
fax +46 8 709 00 12
www.quickels.se
info@quickels.se

IM-Medico

Sprängarvägen 9
132 38 Saltsjö Boo
tel +46 8 715 55 10
fax +46 8 715 59 10
www.im-medico.se
info@im-medico.se

