



MEDCAP

ÅRSREDOVISNING 2020





# MEDCAP UTVECKLAR BOLAG INOM LIFE SCIENCE

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Sciencebolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde.

Ägandet är långsiktigt och utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstraditioner.

Koncernen består av bolag verksamma framförallt på Life Sciencemarknaden i norra Europa. Verksamheten är organiserad i två affärsområden; Medicinteknik och Specialistläkemedel.

# INNEHÅLL

Om MedCap .....	2
2020 i korthet .....	3
VD har ordet .....	4
Affärsidé och mål .....	6
Marknad .....	7

## SEGMENT

Medicinteknik .....	10
Specialistläkemedel .....	14
Hållbarhetsrapport .....	17

---

## FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse 2020 .....	27
Bolagsstyrningsrapport .....	30
Styrelse .....	35
Ledning och revisor .....	36
Aktien och ägarna .....	37
Räkenskaper och noter .....	39
Revisionsberättelse .....	91

---

Adresser .....	97
----------------	----

## DEFINITIONER AV ICKE IFRS MÅTT

MedCap redovisar i denna årsredovisning uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de finansiella mått som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

<b>EBITDA</b>	<b>Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)</b>
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>EBITDA justerat för fakturerad management fee (gäller ej koncernredovisningen)</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder</b>
<b>Soliditet</b>	<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen</b>
<b>Avkastning eget kapital</b>	<b>Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)</b>

# OM MEDCAP

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma marknadsledande nischbolag inom Life Science i norra Europa, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två affärsområden: Medicinteknik och Specialistläkemedel. Varje affärsområde består av ett eller flera dotterbolag.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag men där övergripande strategier och synergier tillvaratas. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att tillgå i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten.

Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund

och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

MedCap-koncernen uppvisade under räkenskapsåret 2020 en omsättning om 817 MSEK, ett resultat (EBITDA) om 157 MSEK och har 353 anställda. Koncernen är sedan den 4 januari 2021 noterad på Nasdaq Stockholms Mid Caplista.

## ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 10 maj 2021. Med anledning av coronaviruset har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud och utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs den 10 maj 2021, så snart utfallet av poströstningen är slutligt sammanställt.

### ANMÄLAN OM DELTAGANDE

För att få delta på årsstämman genom poströstning måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 30 april 2021 samt anmäla sig genom att avge sin poströst senast den 8 maj 2021 till MedCap AB (publ), Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna eller med e-post till [info@medcap.se](mailto:info@medcap.se). Vid anmälan anges namn, person/organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal aktier.

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 4 maj 2021 registrera dem i eget namn för att kunna delta på stämman genom poströstning.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär och poströstningsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida [www.medcap.se](http://www.medcap.se). Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling bifogas formuläret.

## RAPPORTTILLFÄLLEN

<b>Delårsrapport 1 2021:</b>	den 7 maj 2021
<b>Delårsrapport 2 2021:</b>	den 30 juli 2021
<b>Delårsrapport 3 2021:</b>	den 29 oktober 2021
<b>Bokslutskommuniké 2021:</b>	den 11 februari 2022

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.medcap.se/investerare/finansuell-information](http://www.medcap.se/investerare/finansuell-information)

## 2020 I KORTHET

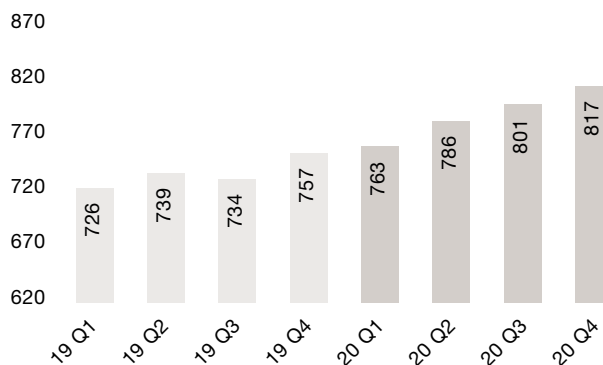
### VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Fortsatt stark lönsamhetsutveckling trots ett utmanande år
- Aktivt arbete med att hantera den pågående pandemin
- Nyemission genomfördes och tillförde bolaget 223,7 MSEK
- Abilia förvärvade i slutet av januari samtliga aktier i Somna AB, en svensk leverantör av medicintekniskt godkända tyngdäcken
- Multi-ply en brittisk aktör inom utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer, förvärvades av MedCap i slutet av oktober
- Anders Dahlberg tillträdde som VD
- Kristina Ekblad tillträdde som CFO
- Lars Ångman tillträdde som Investment Manager
- MTP-rådet lämnar råd att inte subventionera tyngdäcken
- Abilia erhöll ISO 13485 certifiering

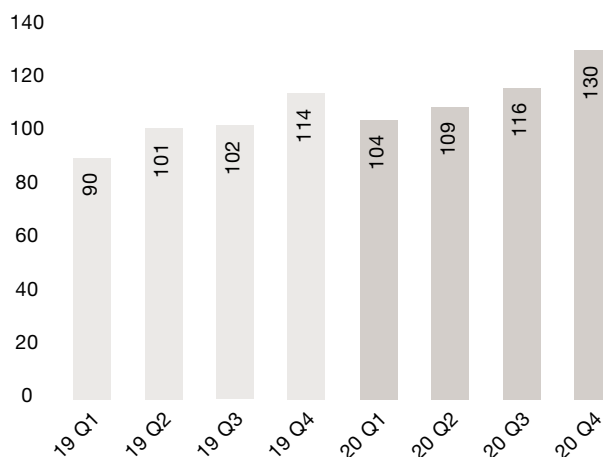
### AKTIEN

Aktien	2020	2019	2018	2017*	16/17
Resultat per aktie	4,2	4,0	0,0	0,2	0,0
Föreslagen utdelning	-	-	-	-	-
Börskurs	230,0	139,0	79,4	45,0	32,8
Börskurs/eget kapital	3,82	5,62	3,94	2,28	1,64

### NETTOOMSÄTTNING KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER MSEK



### EBITDA KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER\* MSEK



\* Exklusive effekt av IFRS 16

### FLERÅRSJÄMFÖRELSE KONCERNEN

MSEK	2020	2019	2018	2017*	2016/2017
Nettoomsättning	817,4	757,1	709,0	411,2	851,7
EBITDA**	157,2	140,0	77,6	41,5	30,3
Soliditet	55%	39%	44%	44%	48%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	40,3	24,4	20,2	19,8	20,2
Börskurs/aktie (SEK/aktie) Nasdaq Stockholm	230,0	139,0	79,4	45,0	32,8

\* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017 \*\* From 2019 inklusive IFRS 16

## VD HAR ORDET

### **Bäste aktieägare,**

Året 2020 innebar stor osäkerhet och det är betryggande att konstatera att trots utmaningarna som rådde på marknaden så levererade MedCap 8% försäljningstillväxt och 12% ökat EBITDA-resultat, vilket gav en EBITDA-marginal på över 19%.

De operativa resultaten medförde också att aktiekursen ökade under året med 65% och att bolagets marknadsvärde för första gången översteg tre miljarder.

Under året har två förvärv gjorts, dels Somna som utgör ett tilläggsförvärv till Abilia och dels Multi-Ply ett nytt dotterbolag till MedCap vilket både växer och breddar koncernens verksamhet. Multi-Ply, som är baserat i Storbritannien, levererar kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer (främst röntgen) till en global kundbas.

Vi har fortsatt fokus på tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Denna tillväxt skall göras med lönsamhet och ambitionen är att växa EBITDA resultatet mer än 15 procent per år i snitt över en affärscykel.

Medicintekniksegmentet och Specialistläkemedelssegmentet ökade under 2020 EBITDA-resultatet med 12 respektive 8 procent.

Ökningen inom Medicinteknik drevs av att Cardiolex nära fördubblade EBITDA till stor del drivet av förvärvet av Amedtec i slutet av 2019. Även Inpac ökade starkt jämfört med föregående år dock med stöd av den intäkt som uppkom vid reglering av framtida royalties (Scandinavian Nutrients). Abilia minskade resultatet trots förvärvet av Somna under året, vilket till stor del var drivet av pandemin. Abilia var det dotterbolag som såg den största negativa effekten av pandemin i sin verksamhet då aktivitetsnivån i framförallt Norge minskade drastiskt under delar av året, för att sedan återhämta sig under årets sista två månader. I Sverige var effekten mindre och Abilia kunde genom ändrade arbetssätt säkerställa brukarnas och kundernas behov. Sammantaget, med god kostnadskontroll motverkades stora delar av den tappade försäljningen. Abilia levererade ett lägre EBITDA-resultat men med nästan bibehållen marginal.

Även specialistläkemedel ökade EBITDA-resultatet, vilket främst har sin förklaring i stärkt bruttovinstmarginal. Den nordiska specialistläkemedelsportföljen har fortsatt att växa under året, och även licensläkemedel har bidragit till resultatförbättringen. Arbetet med att stärka lönsamheten inom kontraktstillverkningen (CDMO) har fortgått under året. Det har dock varit ett utmanande år för CDMO.

Vi bedömer att samtliga bolag i portföljen har goda framtidsutsikter.

Abilia har en ledande position inom hjälpmedel. Bolagets erbjudanden inom kognition, kommunikation, omgivningskontroll och larm utgör en plattform för att fortsätta att utveckla hjälpmedel med brukarna i centrum, vilket skapar värde för både individ och samhälle. Abilia kan både utveckla och bredda sitt erbjudande på hemmamarknaderna och samtidigt växa internationellt.

Cardiolex har en ledande position i Sverige och genom förvärven som genomförts i Tyskland, och som utvecklats mycket väl, så har bolaget en plattform för att växa sin kundbas. Den digitalisering av arbetsflöden för EKG som Cardiolex erbjuder tror vi kommer att efterfrågas i allt större utsträckning.

Inpac som under året har fortsatt att arbeta med lönsamhetsförbättringar har också visat prov på snabbhet och starkt kundfokus, och bland annat kunnat ställa om delar av sin verksamhet för att starta ett handsprits-erbjudande. Sammantaget, med fortsatt god efterfrågan på bolagets kompetens och förpackningslösningar inom Probiotica och Nutrition ser vi att bolaget kan leverera ytterligare lönsamhetsförbättringar.

Multi-Ply kommer under 2021 flytta till en modern anläggning som både effektiviserar produktionen och skapar mer kapacitet för att fortsätta växa.

Inom segmentet specialistläkemedel ser vi goda möjligheter att bygga vidare på Unimedic. Bredden i Unimedics portfölj – egna produkter; partner-produkter; licensläkemedel; extempore- och kontraktstillverkning – utgör en bas för att utveckla nya affärer som ett nordiskt specialistläkemedelsbolag. Den nordiska specialistläkemedelsportföljen har vuxit parallellt med förbättringar och god efterfrågan inom licensläkemedel under året. Kontraktstillverkningen hade ett utmanande år och förbättringsarbetet fortsätter. Sammantaget förväntar vi oss att Unimedic kommer kunna leverera både tillväxt och ökad lönsamhet. Utöver att stötta affärsutvecklingen i våra dotterbolag så är MedCap aktivt på förvärvsmarknaden och söker hela tiden välskötta bolag med potential, och entreprenörer som vill växa tillsammans med oss. Jag konstaterar att vi har alla förutsättningar för att fortsätta MedCaps resa.



Anders Dahlberg, VD



## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Sciencebolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Verksamheten bedrivs idag inom två områden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

Förvärven görs främst av företag i norra Europa med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-200 MSEK. MedCap förvärvar oftast en majoritet men värdesätter delägande från ledning och anställda i ägda bolag.

MedCap är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att förstärka bolagets befintliga verksamheter eller bidra till nya produkt- eller marknadssegment där det finns förutsättningar att ta ledande nischpositioner. Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.

För många grundare, som vill sälja sitt bolag, erbjuder MedCap ett attraktivt alternativ då vår decentraliserade affärsmodell innebär att bolagen fortsatt drivs självständigt inom ramen för MedCaps styrning.

Dotterbolag, som i regel är majoritetsägda fortsätter oftast verksamheten under eget varumärke, men i samklang med MedCaps styrmodell. Det innebär att en ny styrelse utses i bolaget och bolags- och verksamhetsstyrningen förändras i enlighet med MedCaps modeller och verktyg.

MedCaps strategi är att agera som aktiva ägare för att utveckla dotterbolagen och öka lönsamheten.

Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap, flexibilitet och effektivitet med vår tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens.

### INVESTERINGSSTRATEGI

Företagen skall ha en bevisad affärsmodell där vi tillsammans med bolagets ledning eller grundare kan identifiera och realisera en inneboende potential och skapa ambitiösa planer för vidare utveckling, såväl organiskt som genom förvärv och expansion utanför Norden. Vi saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare och utvecklar tillsammans med nuvarande ägare och ledning planer för ett framtida ägande i MedCaps regi.

### ÖVRIGA PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR ÄR:

- Majoritetsinvesteringar.
- Investeringsintervall: 50–200 MSEK i omsättning.
- Företrädesvis i onoterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.
- Obegränsad ägarhorisont.
- Fokus på egengenererat affärsflöde.
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i norra Europa. Tilläggsförvärv kan via våra innehav göras globalt.

### FINANSIELLA MÅL

- Att uppnå en omsättning om 1,5 miljarder inom 3 år (2023)
- En EBITDA tillväxt om 15% årligen över en affärscykel
- En nettoskuld/EBITDA lägre än 3.



## MARKNAD

MedCap är främst verksam på Life Sciencemarknaden i Norden. Regionen bedöms växa med en miljon människor vart femte år fram till 2040, vilket medför ett ökat behov av vård och omsorg. Samtidigt blir allt fler äldre. Antalet individer som är 65 år eller äldre har ökat med 27 procent sedan 2002. En åldrande befolkning skapar ytterligare efterfrågan på vårdtjänster och sjukvårdsprodukter. Marknaden växer dessutom genom teknikutvecklingen som medför förbättrade diagnosmetoder och nya applikationer för behandling av sjukdomar, eller för att stödja människor med olika funktionsnedsättningar.

MedCap är idag verksam inom två områden på Life Sciencemarknaden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

### MEDICINTEKNIK

Inom Medicinteknik arbetar MedCap inom ett antal växande nischer inom områdena hjälpmedel, medicinsk utrustning samt logistik/produktion.

### Tekniska hjälpmedel

Inom branschen för tekniska hjälpmedel har MedCap ledande positioner i såväl Norden som på den europeiska marknaden inom sina nischer. Produkterna kan delas in i fyra huvudområden; kommunikation, kognition, larm samt omgivningskontroll. Totalt uppgår den motsvarande delen av den Europeiska marknaden till cirka 1–2 miljarder

kronor. MedCaps verksamhet finns i huvudsak på de svenska, norska och brittiska marknaderna. De stora kunderna i Skandinavien är regioner, kommuner och andra hjälpmedelsbolag som använder sig av medicintekniska lösningar.

### Medicinsk utrustning

På marknaden för medicinsk utrustning är MedCap verksamt inom EKG-utrustning samt inom komponenter till röntgensystem.

Världsmarknaden för EKG-utrustning bedöms vara stabil och uppgå till cirka 40 miljarder kronor per år. MedCap är dock främst verksamt på den svenska och tyska marknaden och i mindre omfattning i övriga delar av Europa. Marknaden för EKG-utrustning är konkurrensutsatt med några stora globala aktörer samt nationella bolag i mindre skala. De huvudsakliga konkurrenterna inom EKG-utrustning är GE Healthcare, Hillrom (f.d. Mortara), Philips Health Systems samt Schiller.

Inom röntgenområdet levererar MedCap kritiska kolfiberkomponenter till ledande tillverkare av digitala röntgensystem i framförallt Europa och USA. Komponenterna karaktäriseras av hög renhet för att säkerställa viktiga egenskaper så som genomlysbarhet och bildkvalitet. Applikationer inkluderar t.ex. röntgendetektorer, mammografi och genomlysbara bordstoppar. Den globala marknaden för digitala röntgensystem bedöms växa med 6-7% per år.

» *Life Sciencemarknaden i Norden bedöms växa med en miljon människor vart femte år fram till 2040, vilket medför ett ökat behov av vård och omsorg.* «



### **Logistik/produktion**

MedCaps verksamhet inom logistik/produktion består idag av lösningar för produktion och förpackningar för läkemedel, probiotika och kosttillskott, samt temperaturkänslig läkemedelsdistribution. Marknaden för förpackningslösningar består även den primärt av lokala aktörer. Produkterna som förpackas distribueras dock delvis globalt. Marknaden för passiva kylkedjelösningar i Norden är dominerad av lokala aktörer. Dock finns ett antal Europeiska bolag som erbjuder lösningar i regionen. I båda nischmarknaderna förekommer visst prispokus men kvalitet och kompetens värderas.

### **SPECIALISTLÄKEMEDEL**

Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks- och läkemedelsindustrin. MedCap är i huvudsak verksamt på den svenska läkemedelsmarknaden, som under 2019 omsatte 50,4 miljarder kronor och växte med 6% enligt TLV (Tandvårds & Läkemedelsförmånsverket).

Det finns drygt 12 000 godkända läkemedel i Sverige. I Sverige såldes 212 miljoner läkemedelsförpackningar

under 2019, varav hälften var receptbelagda. Cirka 90 procent av de receptbelagda förpackningarna förskrevs inom läkemedelsförmånen.

Läkemedelsförmånen är ett system som ger skydd mot höga kostnader vid inköp av läkemedel. För att ett läkemedel ska ingå i förmånen måste läkemedelsföretagen ansöka hos Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket, TLV, och kunna visa att läkemedlet är kostnadseffektivt. TLV beslutar vilka läkemedel och andra varor som får ingå i läkemedelsförmånen och till vilket pris.

Läkemedel för slutenvården, så kallade rekvisitionsläkemedel, upphandlas av Regionerna. Rekvisitionsläkemedel utgör cirka 20 procent av totalmarknaden.

Läkemedel inom förmånen utgjorde år 2019 cirka 63 procent av totalmarknaden och omsatte 31,9 miljarder kronor.

För läkemedel på recept utanför förmånen gäller fri prissättning. Kostnader räknas inte in i patientens högkostnadsskydd. Patienten betalar antingen hela kostnaden själv eller i vissa fall står Regionen för kostnaden. Denna del utgör cirka 7 procent av totalmarknaden.

Receptfria läkemedel som säljs på apotek och i detaljhandel finansieras av patient. Dessa läkemedel utgör cirka 10 procent av totalmarknaden.

# SEGMENT MEDICINTEKNIK

Bolagen inom Medicinteknik utvecklar och säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbudandet omfattar till exempel medicintekniska hjälpmedel, sjukvårdsutrustning samt förpackningslösningar till life science produkter. Kunderna är framför allt regioner, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag.

## UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Omsättningen i segmentet Medicinteknik steg, pandemin till trots, med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år, till 483 MSEK. Tillväxten förklaras av såväl organisk tillväxt i Cardiolex och Inpac som förvärv. Segmentets resultat (exkl. IFRS 16) före av- och nedskrivningar ökade med 14 procent till 116 MSEK, jämfört med motsvarande period 2019.

Abilia lyckades genom anpassningar i verksamheten hantera inbromsningen i marknaden väl och därmed bibehålla sin lönsamhetsnivå. Samtidigt som pandemin inneburit utmaningar har den också bidragit till att bolaget avsevärt ökat sin digitaliseringsgrad. Dels som ett sätt att interagera med kunder och dels i hur man stöttar brukare och patienter i användandet av produkterna. Detta i kombination med en fortsatt god underliggande efterfrågan på Abilias produkter samt en stor samhällsekonomisk nytta borgar för en god tillväxt även i framtiden.

Inpac har, trots de inledande utmaningar som pandemin innebar, haft ett uppsving där man med ett tydligt kundfokus kunnat växa befintlig affär och även tagit nya affärer inom nya affärssegment. Inpac fortsätter samtidigt att framgångsrikt och konsekvent leverera på den operationella förbättringsplanen under året som helhet vilket i kombination med en underliggande organisk tillväxt i marknaderna som bolaget verkar inom skapar en god plattform för såväl fortsatt ökad tillväxt som förbättrad lönsamhet.

Cardiolex har under året sett en ökad efterfrågan på grund av den pågående pandemin och då primärt i den tyska delen av verksamheten som levererat mycket starkt. Samtidigt har pandemin också stärkt trenden mot mer integrerade och digitala arbetsflöden vilket gagnar Cardiolex. Vidare ser vi under senare delen av året också tecken på att de mer långsiktiga besluten relaterat till upphand-

## SAMMANSTÄLLNING SEGMENT MEDICINTEKNIK

MSEK	Helår		
	2020	2019	Ändring
Nettoomsättning	482,6	430,6	52,1
EBITDA*	116,4	102,5	13,9
EBITDA* marginal	24%	24%	0%-enheter

\*) Resultatmättet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat exkl. effekterna av IFRS 16, justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivning.

lingar börjat komma igång igen där vi hoppas kunna utnyttja den positionen för vidare expansion i Europa under 2021.

Det i oktober förvärvade engelska bolaget Mutli-Ply har sett en något svagare orderingång som ett resultat av pandemin. Samtidigt ser vi en fortsatt tillväxt på den underliggande marknaden och baserad på tät dialog med sina kunder ser Multi-Ply signaler på en återhämtning under 2021. Bolaget ökar nu sin sälj- och marknadsaktivitet för att kunna dra full nytta av de möjligheter som flytt till helt ny och avsevärt större anläggning möjliggör mot slutet av 2021.



**BOLAG INOM SEGMENTET:**



# Abilia

**Verksamhet:** Abilia arbetar för ett socialt hållbart samhälle där alla kan bidra, oavsett vilka utmaningar de står inför. Abilia utvecklar och säljer tekniska hjälpmedel som ger personer med särskilda behov möjlighet att vara delaktiga och självständiga. Våra hjälpmedel stödjer personer att skapa struktur i sin vardag, kommunicera med sin omgivning, kontrollera sin hemmiljö eller kalla på hjälp.

**Geografisk marknad:** Egna dotterbolag i Sverige, Norge och Storbritannien. Därutöver utgör cirka 10 procent av försäljningen export till marknader utanför Skandinavien och Storbritannien

**Kunder:** Regioner, kommuner, distributörer samt industriföretag i OEM lösningar som arbetar med styrning av andra funktioner.

**Produkter:** Abilia har en stark produktportfölj, uppdelad i fyra områden.

Inom området Kognition har Abilia marknadens mest kompletta utbud med allt från enkla tidsstöd såsom MEMO Timer och MEMO Day till mer avancerade produkter, exempelvis MEMO Planner och Handi, för hjälp med struktur, planering och ökad självständighet.

Inom området Kommunikation återfinns produkterna Lightwriter och Rolltalk, hjälpmedel anpassade för att följa individens språkliga utveckling och möjligheter, med såväl symbolspråk (PODD) som "text till tal".

Portföljen inom Omgivningskontroll innehåller kompletta system med lättanvända fjärrkontroller och mottagare som låter individer med begränsad rörelseförmåga ta kontroll över sitt hem och bli delaktiga genom att använda appar såsom Facebook och webbläsare i sin smarta telefon.

Inom området Larm finns bland annat produkten Emfit som larmar vid epileptiska anfall.

**Antal anställda:** 91  
**MedCaps ägarandel:** 95,3%  
**Tidpunkt för investering:** 2007  
[www.abilia.se](http://www.abilia.se)



# Cardiolex Medical

**Verksamhet:** Utveckling, produktion och försäljning av EKG-utrustning och mjukvara.

**Geografisk marknad:** Europa. Vakuumsystemen Quickels och Strässle säljs sedan flera år via distributörer och andra EKG-leverantörer runt om i Europa. En internationell expansionsplan för Cardiolex EKG-skrivare och ECG Management lösningar påbörjades under andra halvan av 2018 och intensifierades under 2019 med bland annat förvärvet av Amedtec, ett tyskt EKG-bolag.

**Kunder:** Sjukhus och vårdcentraler. ca 70% av de svenska sjukhusen använder Cardiolex EKG-skrivare och/eller Quickels vakuum-applikerade elektroder. Dotterbolaget Strässle är marknadsledande i Europa inom vakuum-system för EKG.

**Produkter:** Företaget har vakuumsystem i form av varumärkena Quickels (engångselektroder) och Strässle (flergångselektroder), där elektroderna enkelt fästs på kroppen med hjälp av vakuum och ansluts till en EKG-skrivare. Cardiolex egen PC-baserade EKG-skrivare, EC Sense, är utvecklad i nära samarbete med kardiologer och sjukvårdspersonal i Sverige.

EKG-data lagras i Cardiolex databas EC Store och genom integration mot sjukhusets övriga IT-system samt kopplingar till andra EKG-källor kan användaren granska och jämföra en patients samtliga EKG-registreringar i EC View.

**Antal anställda:** 53  
**MedCaps ägarandel:** 97,5%  
**Tidpunkt för investering:** 2006  
[www.cardiolex.com](http://www.cardiolex.com)



# Inpac

**Verksamhet:** Kontraktstillverkning av probiotika och kosttillskott samt förpackningslösningar till läkemedelsindustrin.

**Geografisk marknad:** Norden.

**Kunder:** Läkemedels- och livsmedelsindustrin samt återförsäljare av kosttillskott.

**Produkter:** Den största delen av verksamheten är inom primärproduktion och packning av probiotika till kunder med egna probiotikastammar. Sedan september 2017 erbjuds även kontraktstillverkning av ett brett sortiment inom kosttillskott och proteinpulver. Sedan april 2020 erbjuds även fyllning och packning av handsprit. I tillägg erbjuds validerade förpackningslösningar för passiv kylkedjedistribution med höga kvalitetskrav till apotekskedjor och läkemedelsbolag.

**Antal anställda:** 48  
**MedCaps ägarandel:** 100%  
**Tidpunkt för investering:** 2016  
[www.inpac.se](http://www.inpac.se)



# Multi-Ply

**Verksamhet:** utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer, företrädesvis inom radiologiområdet.

**Geografisk marknad:** Europa och USA.

**Kunder:** Tillverkare av radiologitrustning.

**Produkter:** Multi-Ply är den ledande leverantören av kolfiberkomponenter till mammografimarknaden och har också en stark position för komponenter inom traditionell digital röntgenutrustning såsom t ex genomlysbara bordstoppar, röntgendetektorer och andra tillbehör. Komponenterna karaktäriseras av hög renhet för att säkerställa viktiga egenskaper så som genomlysbarhet och bildkvalitet. Applikationer inkluderar t.ex. röntgendetektorer, mammografi och genomlysbara bord.

**Antal anställda:** 68  
**MedCaps ägarandel:** 100%  
**Tidpunkt för investering:** 2020  
[www.multi-ply.co.uk](http://www.multi-ply.co.uk)



# SEGMENT SPECIALISTLÄKEMEDEL

Bolagen inom Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks-, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom regioner och kommuner.

## UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under 2020 påverkades segmentet av pandemin genom att vissa produkter fick ökad efterfrågan medan andra såg minskad efterfrågan, sannolikt till följd av omprioriteringar inom den planerade vården. Segmentet ökade försäljningen med knappt 3%. Förändringar i produktmix bidrog till att bruttomarginalen ökade till 51%. EBITDA resultatet ökade till 32,1 MSEK jämfört med 27,7 MSEK föregående år, vilket också innebar att EBITDA marginalen ökade till 10% från 8% året innan. Resultatet för segmentet är fortsatt lågt i förhållande till bedömd långsiktig potential vilket primärt beror på en svag utveckling inom kontraktstillverkningsaffären.

Den nordiska specialistläkemedelsportföljen utgjorde 46% av segmentet, och de 7 viktigaste produkterna växte med 6% under året. För att nå kritisk massa i produktportföljen kommer segmentet fortsätta sin satsning på partnersamarbeten såväl som egen produktutveckling.

Segmentet avser att lansera fler nyregistrerade läkemedel i Sverige, och samtidigt söka expansion för befintlig portfölj till övriga nordiska länder och även utanför Norden.

## BOLAG INOM SEGMENTET:



## SAMMANSTÄLLNING SEGMENT SPECIALISTLÄKEMEDEL

MSEK	Helår		
	2020	2019	Ändring
Nettoomsättning	334,7	326,5	8,2
EBITDA*	32,1	27,7	4,4
EBITDA* marginal	10%	8%	2%-enheter

\*) Resultatmåttet som redovisas för de rörelsedrivande bolagen är justerat EBITDA för perioden. Detta mått är definierat som rörelsens resultat exkl. effekterna av IFRS 16, justerat för moderbolagets fakturerade management fees samt före av- och nedskrivning.



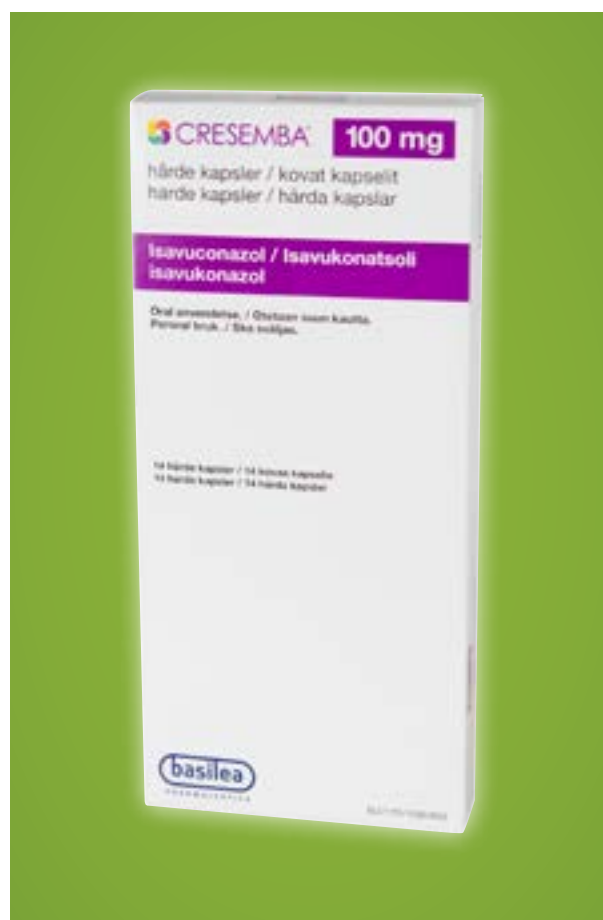
# Unimedic

**Verksamhet:** Tillhandahåller ett brett sortiment av licensläkemedel, extemporeläkemedel och registrerade läkemedel utifrån vårdens behov och önskemål. Man erbjuder även produktutvecklingstjänster och kontraktstillverkning av både sterila och icke-sterila flytande läkemedel.

**Geografisk marknad:** Nordeuropa.

**Kunder:** Apotek, regioner och läkemedelsindustrin.

**Antal anställda:** 89  
**MedCaps ägarandel:** 100%  
**Tidpunkt för investering:** 2006  
[www.unimedic.se](http://www.unimedic.se)





# Hållbarhetsrapport

MedCaps övergripande mål är att bidra till att utveckla våra dotterbolag och därmed öka koncernens lönsamhet. Vi är övertygade om att hållbarhetsarbetet är en viktig förutsättning för att uppnå våra mål. MedCap investerar enbart inom Life Science, varmed vi genom vår verksamhet bidrar till hållbar utveckling. För MedCap innebär det att vi arbetar för att växa som företag, varmed vi bidrar till människors välmående, förhindrar utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder och samhällskostnader minskas. Samtidigt tar vi ansvar för den eventuella negativa påverkan vår verksamhet har på människor och miljön.

## Om rapporten

Rapporten, och arbetet med denna, ligger till grund för utvecklingen av koncernens hållbarhetsarbete samtidigt som den ska ge aktieägare och andra intressenter en förståelse för och en kunskap om MedCaps prioriterade hållbarhetsfrågor och vårt hållbarhetsarbete. Hållbarhetsrapporten är upprättad med bas i lagen om hållbarhetsredovisning, där frågor gällande miljöfrågor, sociala frågor, medarbetarfrågor, respekt för mänskliga rättigheter, samt korruption och mutor ska inkluderas.

Denna rapport omfattar hela MedCap-koncernen, dvs moderbolaget MedCap AB och samtliga dotterbolag.

## Om MedCap koncernen

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Science-bolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Verksamheten bedrivs inom områdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Se sid 10-15 för mer information om våra affärsområden.

Moderbolaget är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att stärka koncernens befintliga verksamheter och bidra med nya produkt- eller marknadssegment där det finns förutsättningar att ta ledande nischpositioner. Tillväxt genom förvärv är en viktig och central del i affärsstrategierna och den framtida tillväxten förväntas delvis uppnås genom fortsatta företagsförvärv.

För många grundare, som vill sälja sitt bolag, erbjuder MedCap ett attraktivt alternativ. Vår decentraliserade affärsmodell innebär att bolagen fortsatt bedrivs självständigt inom ramen för MedCaps styrning.

Dotterbolag, som ofta är helägda, fortsätter vanligen verksamheten under eget varumärke, men i samklang med MedCaps styrmodell. Det innebär att en ny styrelse utses i bolaget och bolags- och verksamhetsstyrningen förändras i enlighet med MedCaps modeller och verktyg.

MedCaps strategi är att agera som en aktiv ägare för att se till att utveckla dotterbolagen och öka lönsamheten. Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap och våra helägda bolags flexibilitet och effektivitet med vår tillgång till resurser, nätverk och industriella kompetens.

MedCap är i huvudsak verksamt i Europa med dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och Tyskland. Antalet anställda uppgår till 4 i moderbolaget samt 353 i Koncernen.



MedCaps affärsidé är att, med hjälp av kompetens, nätverk och kapital, bidra till dotterbolagens utveckling. En del av förutsättningarna är att MedCaps moderbolag har tillgång till leverantörer av olika tjänster, t ex banker och företagsmäklare. Dotterbolagen i sin tur erbjuder lösningar i form av primärt läkemedel och medicintekniska produkter, genom olika hälso- och sjukvårdsinstanser, som ska bidra till människors välmående och förhindra utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder samtidigt som samhällskostnader minskas.

Dotterbolagens leverantörer består i huvudsak av legotillverkare av egna produkter men även av leverantörer av så kallade handelsprodukter, dvs produkter som enbart återförsäljs. Koncernens leverantörer finns framförallt inom Europa och i USA.

## Uppförandekod och policyer

MedCap har som ägare ett avgörande inflytande över dotterbolagen och arbetar aktivt genom styrelserepresentation för att säkerställa att MedCaps policyer anammas och efterlevs och att dotterbolagens verksamhet drivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt.

MedCaps styrelse har fattat beslut om en uppförandekod och ett antal policyer som sätter riktlinjerna för hur MedCap och dess dotterbolag ska agera på ett ansvarsfullt sätt som företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer.



*Vi arbetar för att växa som företag, varmed vi bidrar till människors välmående, förhindrar utanförskap på*

*grund av sjukdom eller funktionshinder och samhällskostnader minskas.*

Antagna policyer med relevans för hållbarhetsarbetet är MedCaps Uppförandekod, Miljöpolicy samt Visselblåsarpolicy.

MedCaps Uppförandekod har utgångspunkt i våra kärnvärden: affärsmässighet, beslutsamhet och respekt samt Global Compact och dess tio principer. Alla anställda inom Koncernen eller andra personer som representerar MedCap Koncernen har ett ansvar att följa uppförandekod och antagna policyer. Policyerna utvärderas årligen och uppdateras vid behov. VD i respektive dotterbolag är ansvarig för att uppförandekod och policyer integreras i den egna verksamheten och organisationen. Medarbetarna kan, anonymt om de så önskar, rapportera avvikelser från uppförandekoden eller misstankar om andra oegentligheter, via en visselblåsarfunktion.

#### **Hållbarhet i portföljbolagen**

MedCaps styrelse, genom koncernledningen, är ytterst ansvarig för koncernens hållbarhetsarbete. Koncernledningen beslutar om långsiktiga övergripande mål inom viktiga områden. Koncernens CFO tillsammans med dotterbolagens ledningsgrupper ansvarar för att genomföra fattade beslut, samt för samordning och utveckling av koncernens hållbarhetsarbete. Genom att vara en aktiv ägare, ska MedCap även driva på en utveckling av hållbarhetsarbetet i våra portföljbolag. Det operativa hållbarhetsarbetet drivs, i linje med vår väl etablerade företagskultur, genom ett decentraliserat ansvar i bolagen. En viktig framgångsfaktor för oss är att "bedriva småskalighet i stor skala" genom att kombinera det lilla företagets flexibilitet, personlighet och effektivitet med det stora företagets resurser, nätverk och långsiktighet. Frihet under ansvar är den grundläggande princip som genomsyrar organisationen i alla processer. Varje bolag har möjlighet att växa och utveckla verksamheten inom vår affärsmodell och beslutade ramverk. MedCap detaljstyr inte bolagen men utövar ett aktivt ägarskap genom styrelsearbete och uppföljning.

Hållbarhet integreras i existerande processer, så som den årliga riskanalysen och vid återkommande aktiviteter med medarbetare och CFO:er i dotterbolagen diskuteras hållbarhet och

bolagsstyrningsfrågor. I det segment MedCap investerar, mindre och medelstora bolag, är mognadsgraden avseende hållbarhet generellt sätt lägre, varmed MedCap kan bidra genom att stötta bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet. Under 2020 har en översyn gjorts hur koncernen arbetar med hållbarhet och ett antal gemensamma mätbara nyckeltal har identifierats för att möjliggöra effektiv uppföljning och utvärdering.

#### **Hållbarhet integrerat i investeringsprocessen**

För MedCap som investerare och ägare, är det viktigt att kartlägga och hantera risker, inklusive risker kopplat till hållbarhet, i samband med förvärv. Integrering av hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen och ägandet ger en bättre förståelse för samtliga risker och möjligheter som ett bolag är exponerat mot. Att vara en ansvarsfull aktör borgar för att MedCap kan fortsätta attrahera intressanta investeringsmöjligheter och ses som en föredragen samarbetspartner av entreprenörer och finansärer. Ansvarsfullhet för MedCap innebär också att efterleva lagar och regler samt verka med god affäretik, integritet och respekt. MedCaps policyer utgör grunden för detta.

MedCaps Uppförandekod beskriver hur MedCaps medarbetare förväntas agera samt hur hållbarhet ska beaktas i samband med förvärv och i ägandeprocessen.

Det är MedCaps ambition att investera i bolag som bedöms ha en potential att utvecklas på lång sikt. Inom Life Science, den branch MedCap verkar i, har hållbarhetsfrågor sedan längre tid varit av vikt. MedCap har som mål att under 2021 integrera hållbarhetsaspekterna på ett mer formellt sätt i sin investeringsprocess, där målet är att 100 procent av investeringsobjekten utvärderas i förhållande till de tio principerna i Global Compact och vår Uppförandekod.

MedCap investerar inte i förvärvsobjekt som bidrar till allvarlig miljöskada eller medför betydande risker avseende arbetsmiljö och arbetsvillkor i sitt leverantörsled.



### Väsentliga hållbarhetsfrågor och intressenter

MedCap har som ambition att möta de krav och förväntningar avseende hållbarhet våra intressenter har på oss. Att klara existerande krav och ha framförhållning inför framtida krav är en grundläggande del i vår strategi för hållbar affärsutveckling. Våra intressenter är grupper i vår närhet som direkt eller indirekt påverkar eller påverkas av vår verksamhet. Vi strävar efter att ha en öppen dialog med våra intressenter för att fokusera vårt hållbarhetsarbete på de frågor våra intressenter tycker är viktigast. Vi har identifierat sex viktiga

intressentgrupper: användare, leverantörer, medarbetare, ägare och kunder i form av sjukvårdsinstanser samt myndigheter.

En intressentdialog och väsentlighetsanalys har tidigare genomförts med syfte att säkerställa att MedCap har rätt fokus i hållbarhetsarbetet och beaktar de olika intressenternas synpunkter. Genom intervjuer med bland andra ägare och medarbetare i koncernen kartlades dessas förväntningar och prioriteringar. I tillägg genomfördes en analys av underlag från kunder med hänsyn till hållbarhetsrelaterade krav.

Analysen resulterade i tre fokusområden; produktansvar, medarbetare samt att bedriva en ansvarsfull verksamhet.

### Produktansvar

Ett viktigt område inom socialt ansvar är produktansvaret, dvs att MedCaps bolag säkerställer att de produkter och tjänster som tillhandahålls finns tillgängliga för brukare, att de är säkra att använda och att god information om produkterna finns att tillgå. Inom produktansvar har följande områdena identifierats som väsentliga:

- Tillförlitlighet och tillgänglighet: Säkerställa leveranssäkerhet av läkemedel/medicinteknik till alla kunder.
- Kundernas hälsa och säkerhet: Bedöma och hantera hälso-påverkan från läkemedel/medicinteknik. Säkerställa hög kvalitet på produkter och säkerhet för konsument.
- Information om produkter och tjänster: Ge lämplig och tydlig information om användning. Märkning och etisk marknadsföring av läkemedel/medicinteknik.
- Kundnöjdhet: goda rutiner för uppföljning och säkrande av att kunder och brukare är nöjda.

Inom medicinteknik segmentet följer dotterbolagen, där aktuellt, MDD (Medicintekniska direktivet) för alla egenutvecklade produkter vilket säkerställer att ett kontinuerligt arbete inom respektive område pågår. Parallellt med detta förbereder sig bolagen för den nya förordningen MDR som träder i kraft under våren 2021.

Även inom Specialistläkemedel ställs, på grund av branschens art, höga krav på produktansvaret inom respektive dotterbolag. Efterlevnad säkerställs genom respektive bolags kvalitetssystem och tillhörande organisation.

Under 2020 har Abilia certifierats enligt de krav som gäller för kvalitetssäkring av medicintekniska företag, ISO 13485, vilket innebär att Abilias kvalitetsledningssystem lever upp till de krav som ställs i denna internationella standard. Certifieringen genomfördes av värrenommerade Bureau Veritas.



”Att sätta användaren i fokus och säkerställa kvalitet över tid är en av våra grundstenar inom Abilia eftersom våra hjälpmedel stödjer funktionsnedsatta att vara delaktiga och självständiga. Därför är det extra viktigt att investera i både system och kompetens som skapar värde för våra kunder och användare. För oss som organisation har det givit oss ett stöd i att förenkla och förbättra vårt sätt att arbeta”, säger Tove Christiansson, VD Abilia.

## Våra medarbetare

En förutsättning för att MedCaps bolag ska kunna utveckla, producera och leverera bra produkter och tjänster till kunder och slutanvändare är att bolagen har rätt medarbetare. Med kompetenta, friska och säkra medarbetare, ökad mångfald och lika möjligheter säkrar vi engagemang, innovation och utveckling:

- Rätt kompetens: Attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens, inkl. kompetensutveckling av medarbetare.
- Likabehandling och icke-diskriminering: Säkerställa likabehandling och icke-diskriminering av alla anställda samt lika möjligheter till utveckling och ersättning för personer i liknande positioner.
- Jämställdhet och mångfald: Säkerställa rekrytering av personer med olika perspektiv och bakgrund samt arbeta för mångfald i hela organisationen.
- Hälsa och säkerhet i arbetet: Minimera arbetsrelaterade sjukdomar och olyckor, säkerställa en sund arbetsmiljö, inklusive psykosocial.

# 44%

## KVINNOR I MEDCAP

MedCap hade per sista december 2020 353 anställda varav 210 (59 procent) i Sverige. Övriga anställda finns i Norge, Storbritannien, Danmark samt Tyskland. Av dessa var totalt 155 kvinnor (44 procent) och 198 män (56 procent). MedCap har på de flesta nivåer och bolag jämställda ledningsorgan.

I de större dotterbolagen inom MedCap koncernen finns HR-ansvariga och eller HR-koordinatorer som ansvarar för att driva personalfrågor. Medarbetarenkäter används regelbundet som en

utgångspunkt i ett kontinuerligt förbättringsarbete för medarbetarna.

2020 har varit ett utmanande år där pandemin ställt höga krav på såväl den enskilda medarbetaren som på bolagens ledningar. Införande av rutiner för att minska risken för smittspridning, bl a genom att möjliggöra distansarbete men också genom att i högre utsträckning möta kunder och andra intressenter digitalt infördes i ett tidigt skede av pandemin med god effekt.

## Ansvarsfull verksamhet

Affärsetik och efterlevnad av lagar och regler är av yttersta vikt där grunden är:

- God affärsetik, respekt och integritet: säkra god affärskultur och värderingar
- Efterlevnad av lagar och förordningar: Säkra processer och ansvar för att säkerställa adekvat arbete och efterlevnad (t ex branschspecifika lagar, fri konkurrens)

Arbetet med god affärsetik och antikorruption är ett av de viktigaste områdena för MedCaps intressenter. MedCaps portföljbolag ska därför ha ett aktivt arbete för att säkra regelefterlevnad. Att upprätthålla en god affärsetik är avgörande för MedCaps och dotterbolagens fortsatta framgång. Att brista i detta arbete kommer att urholka förtroendet hos både medarbetare och externa intressenter. Missbruk av insiderinformation ingår i området och bedöms ha en förhöjd risk.

Som svenskt publikt aktiebolag med värdepapper noterade på Nasdaq Stockholm är Koncernen bland annat skyldigt att följa den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Koden för bolagsstyrning. MedCap har därtill en rad interna regelverk som tillsammans med de externa reglerna utgör ramarna för verksamheten. De centrala regelverken omfattar bl a Bolagsordning, styrelsens arbetsordning, vd-instruktioner, uppförandekod, insider-policy, informationspolicy, visselblåsarpolicy samt finanspolicy.

- Under 2020 har inga överträdelse av lagar och tillstånd som lett till rättsliga följder eller böter rapporterats.

	Antal		Andel	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
MedCap styrelse	1	4	20%	80%
MedCap ledningsgrupp	1	3	25%	75%
Dotterbolagschefer	3	2	60%	40%
Unimedic ledningsgrupp	7	5	58%	42%
Abilia ledningsgrupp	4	5	44%	56%
Cardiolex ledningsgrupp	1	3	25%	75%
Multi-ply ledningsgrupp	4	4	50%	50%
Inpac ledningsgrupp	2	1	67%	33%
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>

- Under 2020 har 100 procent av alla nyanställda inom MedCap och ledande befattningshavare i dotterbolagen informerats om MedCaps Uppförandekod, policyer inkl. visselblåsarspolicy i enlighet med våra rutiner.

### Miljö

MedCaps policy är att arbeta för en långsiktigt hållbar utveckling. Det innebär att vi strävar efter hög effektivitet i användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön. Vi skall vara lyhörda för kunders och leverantörers önskemål och sträva efter att gå marknadens miljökrav till mötes. Våra val av råmaterial, halvfabrikat mm ska resultera i hög produktsäkerhet.

Koncernens verksamheter ska fortlöpande arbeta för att minska påverkan på miljön. Flera av MedCaps verksamheter hanterar alla delar i värdekedjan från produktion till slutleverans av produkten till användare. Påverkan på miljön sker huvudsakligen i samband med produktion, transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall. Miljöaspekter beaktas genom hela produktionskedjan, vilket innebär att produktens beståndsdelar skall vara så miljöanpassade som möjligt.

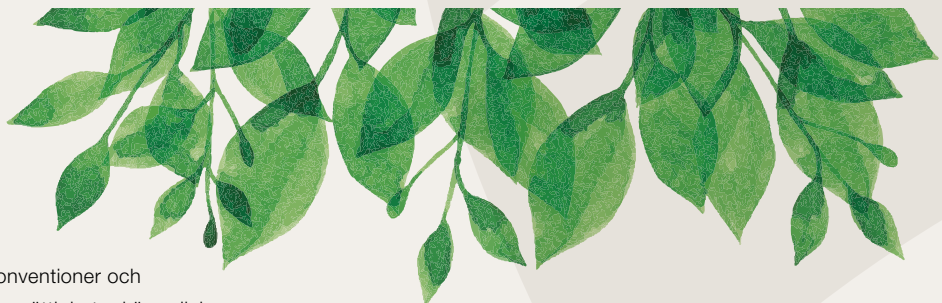
### Mänskliga rättigheter

MedCap står bakom internationella konventioner och driver ansvar och respekt för mänskliga rättigheter i ägardialogen

med portföljbolagen. Verksamheten främjar mänskliga rättigheter genom att bolagens produkter gör att fler människor kan delta i samhället. MedCaps direkta verksamhet bedrivs i Sverige, Tyskland, UK samt Norge och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde, vilket överensstämmer med intressentdialogerna.



**Med kompetenta, friska och säkra medarbetare, ökad mångfald och lika möjligheter säkrar vi engagemang, innovation och utveckling**



Inpac har vunnit det prestigefulla Visa vägen-priset som årets arbetsgivare i Götaland. Visa vägen-priset delas ut av Samhall och uppmärksammar de som går i bräschen för personer med funktionsnedsättning och bryter deras utanförskap på arbetsmarknaden. Priset går till de arbetsgivare och eldsjälar som förstår att det är viktigare att se till vad en människa kan, i stället för till vad de inte kan. Helt enkelt till de som är kloka nog att se till en persons funktionsuppsättningar. Inte för att vara snälla och vilja väl, utan för sin egen verksamhets bästa.

**Vi gör så klart inte skillnad på om man är anställd på Inpac eller av Samhall, utan vi ser människan**

*Henric Nyberg, vd på Inpac i Lund.*



### 3 GOD HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE



MedCap arbetar för att utveckla och tillhandahålla såväl medicintekniska produkter som läkemedel som bidrar till en effektivare sjukvård, bättre hälsa och ökat välbefinnande. Vi är i nära kontakt med vården för att förstå vilka behov som finns och för att därigenom tillgodose den medicinska efterfrågan som finns.



## GLOBALA MÅLEN för hållbar utveckling

2015 antog FN:s generalförsamling resolutionen "Att förändra vår värld: Agenda 2030 för hållbar utveckling", med 17 globala mål, vilka sammanfattar de globala utmaningar och prioriterade områden som världen står inför. Syftet med målen är att utrota fattigdom, förverkliga mänskliga rättigheter, uppnå jämställdhet och motverka klimatförändringar



### 4 GOD UTBILDNING FÖR ALLA



MedCap erbjuder produkter som möjliggör en högre grad av inkludering i samhället genom att individer med olika typer av neuropsykiska funktionsnedsättningar att ta del av utbildning och arbetsliv.



## 5 JÄMSTÄLLDHET



MedCap arbetar för att uppnå en i alla avseenden jämställd arbetsplats där det är en självklarhet att alla medarbetare, oavsett kön, etnisk bakgrund eller eventuell funktionsnedsättning, ges möjlighet att utvecklas på lika villkor.

## 7 HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA



MedCap strävar efter att köpa grön energi och arbetar kontinuerligt med att optimera energiförbrukningen i sina verksamheter.

## 8 ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT



Medcap's målsättning är att skapa en stabil och långsiktigt hållbar tillväxt och ser det som en självklarhet att erbjuda anständiga arbetsvillkor för våra medarbetare.

## 10 MINSKAD OJÄMLIKHET



Genom vår samarbetspartner Samhall arbetar MedCap för en inkludering av alla människor oavsett funktionsvariation och arbetsförmåga.

## 12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION



MedCap följer utvecklingen i transformeringen till mer hållbara förpackningslösningar samt arbetar kontinuerligt med att optimera förpackningarna för att minska miljöpåverkan i transportledet. Vid inköp av förpackningar väljer vi miljöklassificerade och hållbara förpackningar för de produkter som tillhandahålls marknaden. Vi arbetar även aktivt med att byta ut det sortiment som eventuellt inte uppfyller bolagets kvalitets- och miljökrav.

# Revisorns yttrande

## REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 17-23 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm 2021-03-26

**KPMG AB**

Fredrik Sjölander  
Auktoriserad revisor



# Formell del 2020

Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret den 1 januari 2020 till och med den 31 december 2020.

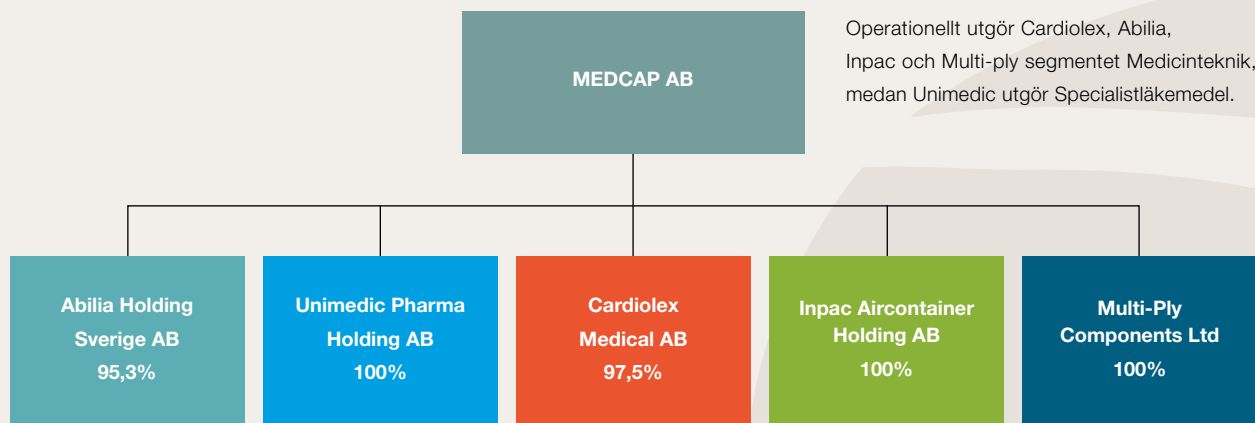
Förvaltningsberättelse 2020 .....	27
Bolagsstyrningsrapport .....	30
Styrelse och ledning .....	35
Aktien och ägarna .....	37
Koncernens resultaträkning.....	40
Koncernens rapport över totalresultat.....	41
Koncernens rapport över finansiell ställning .....	42
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital .....	44
Koncernens rapport över kassaflöde .....	45
Resultaträkning moderbolaget .....	46
Balansräkning moderbolaget .....	47
Förändring av moderbolagets eget kapital .....	48
Moderbolagets rapport över kassaflöde.....	49
Noter till koncern- och årsredovisningen .....	50
Revisionsberättelse .....	91



# FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2020

## Koncernen

Per den 31 december 2020 består MedCap-koncernen av följande innehav:



## MedCaps verksamhet

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science i Norden, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom två områden: Medicinteknik och Specialistläkemedel.

MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag där övergripande strategier och synergier tillvaratas. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att skapa i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten. Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sundbybergsvägen 1 i Solna. Moderföretaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

## Investeringskriterier

MedCap är en aktiv ägare som bidrar till långsiktig och hållbar verksamhetsutveckling i våra bolag. Vi investerar i och utvecklar främst små och medelstora noterade life science-bolag i norra Europa inom Medicinteknik och Specialistläkemedel. Företagen skall ha en bevisad affärsmodell där vi tillsammans med bolagets ledning eller grundare kan identifiera och realisera en inneboende potential och skapa ambitiösa planer för vidare utveckling, såväl organiskt som genom förvärv och expansion utanför Norden. Vi saminvesterar gärna i företag med starka entreprenörer och ledare och utvecklar tillsammans med nuvarande ägare och ledning planer för ett framtida ägande i MedCaps regi.

## Övriga principer för våra investeringar är:

- Majoritetsinvesteringar.
- Investeringsintervall: 50-200 MSEK i omsättning.
- Företrädesvis i noterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscyklar.
- Obegränsad ägarhorisont.
- Fokus på egengenererat affärsflöde.
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i norra Europa. Tilläggsförvärv kan via våra innehav göras globalt.

## Forskning och utveckling

En viktig del av koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under året har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, fastställt att 9,2 (12,3) MSEK uppfyller kriterierna att aktiveras som tillgång. Nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete uppgår till 0 (0) MSEK. Totala FoU kostnader har under året varit 9,1 (22,5) MSEK.

## Väsentliga händelser under året

- Fortsatt stark lönsamhetsutveckling trots ett utmanande år
- Aktivt arbete med att hantera den pågående pandemin
- Nyemission genomfördes och tillförde bolaget 223,7 MSEK
- Abilia förvärvade i slutet av januari samtliga aktier i Somna AB, en svensk leverantör av medicintekniskt godkända tyngdäck
- Multi-Ply en brittisk aktör inom utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer, förvärvades av MedCap i slutet av oktober
- Anders Dahlberg tillträdde som VD
- Kristina Ekblad tillträdde som CFO
- Lars Ångman tillträdde som Investment Manager
- MTP-rådet lämnar råd att inte subventionera tyngdäcken
- Abilia erhöll ISO 13485 certifiering

## MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020 uppgick till 817,4 (757,1) MSEK, en ökning med 8 %. Främst är det inom segmentet Medcinteknik som en ökning sker. Förvärven av Somna, Amedtec och Multi-ply bidrar positivt vilket motverkas något av lägre försäljning i Abilia drivet av COVID-19, främst i den norska verksamheten.

EBITDA ökade med 12 procent till 157,2 (140,0) MSEK för året. Medcinteknik bidrog med 85,4 MSEK vilket 12 procent högre än föregående år. Cardiolex nära fördubblar EBITDA till stor del drivet av förvärvet av Amedtec. Även Inpac ökar mycket jämfört med föregående år men är dock stärkta av den intäkt om 4,8 MSEK som uppkom vid reglering av framtida royalties (Scandinavian Nutrients). Abilia minskar trots förvärvet av Somna under året, vilket till stor del är drivet av pandemin. Kostnadsföring av övervärde i lager per förvärvsdatum påverkade resultatet med -7,0 MSEK (Amedtec -3 MSEK, Somna -3 MSEK, Multi-ply -1 MSEK). Specialistläkemedel ökar EBITDA med 8% till 44,6 MSEK, vilket främst har sin förklaring i stärkt bruttovinstmarginal.

Under perioden har koncernen mottagit permitteringsstöd om drygt 2 MSEK. Abilias dotterbolag i Sverige, Norge och UK har mottagit 1,7 MSEK och MedCaps nyligen förvärvade dotterbolag i UK, Multi-ply, har mottagit stöd om 0,5 MSEK.

Finansnettot uppgick till -7,6 (-10,9) MSEK under året. Förändringen jämfört med förra året beror främst på lägre räntekostnader till följd av lägre nettoskuld.

Redovisad skatt uppgick under januari-december till -17,0 (-14,6) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 20,8 procent. Avvikelsen mot 21,4 procent förklaras främst av utnyttjade ej redovisade underskottsavdrag

Resultat efter skatt uppgick till 62,8 (56,1) MSEK inklusive resultat från Läkemedelshandeln på -1,7 (-1,5) MSEK.

## Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 146,9 (20,8) MSEK. I kvarvarande verksamhet uppgick likvida medel till 146,5 (20,6) MSEK och i avvecklad verksamhet uppgick likvida medel till 0,4 (0,2) MSEK. Upplåning uppgick till 135,5 (167,6) MSEK i jämförelse med motsvarande poster föregående år. Inklusiva skulder avseende nyttjanderättstillgångar uppgick upplåningen per 2020-12-31 till 277,7 (324,8) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 115,6 (71,4) MSEK inklusive avvecklad verksamhet. Resultatförbättring under 2020 har bidragit till positiv påverkan på kassaflödet från den löpande verksamheten, tillsammans med en positiv förändring av rörelsekapital jämfört med samma period föregående år. Soliditeten, uppgick till 55 (39) %. Eget kapital uppgick till 40,3 (24,4) kronor per aktie.

## Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per 31 december 2020 till 602,0 (332,9) MSEK varav 595,7 (327,8) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 6,3 (5,0) MSEK är hänförliga till innehavare utan bestämmande inflytande. Förändringen är främst hänförlig till genomförd nyemission om 223,7 MSEK.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker. Därbland valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Från och med 2018, har borgensförbindelser skrivits i samband med finansiering av dotterbolagen. Detta innebär att MedCap får bättre förutsättningar att arbeta effektivt med finansieringen och likviditetshanteringen inom Koncernen. Respektive portföljbolags finansiering ska dock vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 25.

Spridningen av covid-19 har medfört att många företag har hamnat i en finansiellt ansträngd situation med likviditetsproblem, vikande försäljning och på sikt även kraftig resultatpåverkan. Mot bakgrund av detta har ledningsgrupperna i såväl koncernen som dotterbolagen arbetat med att ställa om verksamheten för att hantera kortsiktiga operationella utmaningar samt att hitta alternativ för att säkerställa fortsatt fokus på långsiktig utveckling av verksamheten. Koncernledningens och styrelsens bedömning är att koncernen har hanterat den uppkomna situationen på ett bra sätt, men att det fortfarande finns en risk att verksamheten kommer att påverkas negativt av pandemin, framför allt om de negativa effekterna i den globala ekonomin blir långsiktiga. Förutom effekten av minskad försäljning kan de kraftiga rörelserna på valutamarknaden få signifikanta effekter på koncernens resultat. Valutakurserna NOK/SEK, EUR/SEK, GBP/SEK och GBP/EUR har särskilt stor betydelse för koncernen. Dessutom finns en risk att långsiktiga beslut kan komma att behöva skjutas på framtiden.

## Miljö

MedCaps policy är att arbeta för en långsiktigt hållbar utveckling. Det innebär att vi strävar efter hög effektivitet i användning av energi och naturresurser, gynnar system för återanvändning och återvinning av material och energi samt förebygger och begränsar förorening av miljön. Vi skall vara lyhörda för kunders och leverantörers önskemål och sträva efter att gå marknadens miljökrav till mötes. Våra val av råmaterial, halvfabrikat mm ska resultera i hög produktsäkerhet.

Koncernens verksamheter ska fortlöpande arbeta för att minska påverkan på miljön. Flera av MedCaps verksamheter hanterar alla delar i värdekedjan från produktion till slutleverans av produkten till användare. Påverkan på miljön sker huvudsakligen i samband med produktion, transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall. Miljöaspekter beaktas genom hela produktionskedjan, vilket innebär att produktens beståndsdelar skall vara så miljöanpassade som möjligt.

Unimedica AB samt Inpac AB inom segmentet Specialist-läkemedel respektive Medicinteknik bedriver verksamhet i enlighet med Svenska Miljöbalken. För mer information om MedCaps hållbarhetsarbete hänvisas till hållbarhetsrapporten på sida 17–23.

#### Medarbetare

Medelantal anställda har under året uppgått till 353 (279). Ökningen beror primärt på under året genomförda förvärv, Somna AB och Multi-ply Ltd.

#### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 11,4 (7,9) MSEK, vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 9,1 (-16,0) MSEK. Personalkostnader uppgick till 13,4 (10,6) MSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 5,5 (7,0) MSEK.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2020 till 90,7 (0,0) MSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 554,1 (321,0) MSEK.

Soliditeten uppgår till 85 (71) %.

#### Tvister

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

#### Koncernens framtida utveckling

MedCap avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna genom aktivt arbete med befintliga dotterbolag, dess ledningar och affärsplaner, för att växa både organiskt som via tilläggsförvärv. MedCap kommer även att söka investeringsmöjligheter i nya dotterbolag för att bredda MedCap-gruppen. Möjligheterna till såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt bedöms som fortsatt mycket god.

#### FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämman förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	369 830 461
Balanserat resultat	135 201 374
Årets resultat	9 052 216
	<b>514 084 050</b>

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

Överkursfond	369 830 461
Balanserat resultat	144 253 590
	<b>514 084 050</b>

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

Styrelsen har den 24 mars 2021 godkänt koncernredovisningen för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 10 maj 2021.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Inledning

MedCap AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan den 25 februari 2016 är noterat på Nasdaq Stockholm. MedCaps styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i MedCap i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, Nasdaqs regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen, MedCaps uppförandekod (Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar i MedCap), samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning. Representanter från ledningen i MedCap-koncernen ingår därutöver i dotterbolagens styrelser. MedCap tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avger härmed denna bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i MedCap AB i enlighet med vad som följer av Kodens och Årsredovisningslagens regler.

## Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på årsstämman den 4 september 2017. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Stockholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på MedCaps hemsida, [www.medcap.se](http://www.medcap.se).

## Bolagsstyrningsstruktur

Valberedningen utses av aktieägarna på årsstämman. Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD och Koncernchef utses av styrelsen. VD utser koncernledningen.

MedCaps bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

## Aktieägare

MedCapaktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap sedan 4 januari 2021. En börspost utgörs av 1 aktie.

De största aktieägarna per 2020-12-31 var Bengt Julander (genom Linc AB), som innehar 2 965 946 aktier vilket motsvarar 20,1% av kapitalet och rösterna samt Bure Equity AB som innehar 2 956 017 aktier vilket motsvarar 20,0% av kapitalet och rösterna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sida 37-38 samt MedCaps webbplats [www.medcap.se](http://www.medcap.se).

## Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 14 796 229 stamaktier. Varje stamaktie representerar en röst.

## Bolagsstämma

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Kallelse till årsstämma i MedCap ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på MedCaps hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta på stämman ska aktieägare anmäla sig hos MedCap senast den dag som anges i kallelsen. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den av Euroclear för MedCaps räkning förda aktiebok senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till MedCap enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste, för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn, enligt vad som följer av kallelsen till bolagsstämman.

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

## Årsstämma 2020

MedCaps Årsstämma 2020 ägde rum den 11 maj 2020 i Stockholm. Vid stämman var 12 stycken aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 47,3% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Peter Von Ehrenheim. Närvarande styrelseledamöter var Henrik Blomquist. Närvarande var också bolagets revisor. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på MedCaps hemsida, [medcap.se](http://medcap.se).

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen. I anslutning härill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören ett anförande om koncernens verksamhet under 2019.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman



genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året.

Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens förslag. Några av de beslut som stämman fattade var:

- Stämman beslutade, i enlighet med det förslag som framlagts, att omvälja Peter von Ehrenheim, Anders Hansen, Henrik Blomquist och Anders Lundmark samt nyval av Nina Rawal. Peter Von Ehrenheim valdes om som ordförande.
- Stämman beslutade att ett arvode om 1 000 KSEK kronor skall utgå till styrelsens ledamöter för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Styrelsens ordförande skall erhålla 400 KSEK kronor och styrelsens ledamöter skall erhålla 150 KSEK kronor vardera. Det beslutades att välja KPMG AB som revisor med Fredrik Sjölander som huvudansvarig revisor samt att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning.
- Bolagets resultat- och balansräkning för moderbolaget respektive koncernen fastställdes och styrelseledamöterna och verkställande direktörerna beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2019.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2021 besluta om nyemission av aktier i bolaget. Sådan emission skall kunna innebära avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att teckna nya aktier. Emissionen får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier med högst 1 300 000 aktier, vilket motsvarar ca 10% av samtliga aktier i bolaget.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2021 besluta om återköp av aktier i bolaget. Återköp får ske vid ett eller flera tillfällen och maximalt uppgå till motsvarande 10 % av bolagets utestående aktier.
- Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om valberedning och instruktion till valberedningen.

### Årsstämma 2021

Nästa årsstämma för aktieägarna i MedCap kommer att hållas den 10 maj 2021. Med anledning av coronaviruset har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud och utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs den 10 maj 2021, så snart utfallet av poströstningen är slutligt sammanställt. Mer information om årsstämman finns på MedCaps hemsida.

### Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat val av styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, arvode till styrelseledamöterna och i förekommande fall förslag till val av revisor samt arvode till denna. Principerna för

utseende av Valberedningen beslutas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av totalt minst tre ledamöter, inklusive styrelsens ordförande som ingår i valberedningen och är sammankallande till valberedningens första sammanträde.

Styrelsens ordförande ska – senast vid utgången av tredje kvartalet i MedCaps verksamhetsår varje år – tillse att bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse var sin representant att ingå i valberedningen.

Avstämningen baseras på Euroclears aktieägarförteckning (ägargrupperat) per den sista bankdagen i december eller sådant annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande.

Där en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, ska ytterligare en eller flera av de nästföljande aktieägarna i ägarandel erbjudas att utse ledamot i valberedningen. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etcetera.

Valberedningen inför årsstämman 2021 i MedCap AB (publ) består av följande personer:

- Bengt Julander (valberedningens ordförande), utsedd av Linc AB
- Peter Von Ehrenheim, styrelseordförande MedCap AB
- Patrik Tigerschöld, utsedd av Bure Equity AB
- Per Trygg, utsedd av SEB Fonder

### Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen, Kodex och övriga för MedCap tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta MedCaps angelägenheter och organisation. Enligt MedCaps bolagsordning ska styrelsen bestå av minst 3 och högst 8 ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består idag av fem ledamöter.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2020 finns i årsredovisningen, not 6. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår på sidan 35 under redogörelsen av respektive ledamot.

Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling.

VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering.

Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla fem till sju ordinarie sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde och sammanträde i samband med godkännande av kvartalsrapporter.

För närmare redogörelse för styrelsens medlemmar, se sida 35.

### Arbetsordning och styrelsemöten

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

Styrelsen hade 18 stycken protokollförda styrelsemöten under MedCaps verksamhetsår 2020. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan. Bland annat har följande punkter varit med på agendan:

- Årsboksutslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Genomgång av affärsplan samt budget
- Strategiska frågor och risker
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar
- Uppföljning av koncernens riskanalyser
- Flertalet förvärvsmöjligheter

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget.

Styrelsen får månatligen skriftlig information i form av en månadsrapport innehållande uppföljning av bolagets försäljning, operativt resultat och rörelsekapitalets utveckling samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Dessutom rapporteras utfall på ett flertal finansiella nyckeltal.

Huvudägare, styrelsemedlemmar och verkställande direktör genomför därutöver årligen en detaljerad utvärdering av styrelsen utifrån den fastställda arbetsordningen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. "Koden" innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets största aktieägare. Alla nuvarande ledamöter är oberoende till bolaget och bolagets ledning, fyra av ledamöterna i MedCap är oberoende till de största aktieägarna, se även sida 35.

### Revisionsutskott

Styrelsen har valt att låta styrelsen fullgöra de uppgifter som annars skulle utföras av ett revisionsutskott. I styrelsens rapporteringsinstruktion finns krav på att styrelsens ledamöter årligen ska få en redogörelse av revisorerna, som styrker att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt, kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorerna har under 2020 rapporterat till hela styrelsen vid två sammanträden. Därutöver har de rapporterat till VD och CFO löpande under arbetets gång.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte utse ett ersättningsutskott utan att låta hela styrelsen utföra de arbetsuppgifter som ersättningsutskottet skulle haft enligt Koden. Vad gäller ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

- Bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.
- Granska och utvärdera befintliga och slutförda program beträffande rörliga ersättningar till Bolagets ledning.
- Granska och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om samt övriga ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom MedCap.

Ledamot	Styrelsemöten/närvaro
Peter Von Ehrenheim	18/18
Anders Lundmark	17/18
Nina Rawal	11/11
Anders Hansen	15/18
Renée Aguiar-Lucander	6/7
Henrik Blomquist	17/18

Frågor om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören, bereds av styrelsens ordförande. Beslut i dessa frågor fattas av styrelsen, varvid verkställande direktören inte deltar. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören. Vidare följer och utvärderar styrelsen samtliga program för rörliga ersättningar till bolagsledningen.

Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

#### **Utvärdering av styrelsens arbete**

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete. Detta genomfördes under 2020 med ett web-baserat utvärderingsverktyg. Utvärderingen ger ledamöter och VD möjlighet att ge sin syn på sammansättning av kompetenser och hur styrelsens arbete fungerar. Rapporten från utvärderingen diskuteras i styrelsen och tillställs valberedningen.

#### **Ledningsgrupp**

Koncernens ledningsgrupp består av 4 personer inklusive VD. Se sidan 36 för ytterligare information om respektive person i ledningsgruppen. Ledningsgruppen sammanträder kontinuerligt och avhandlar då i huvudsak koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

#### **Ersättningar och riktlinjer**

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 6. Ett sammandrag av gällande riktlinjer för ersättningar finns i not 6. Fullständiga riktlinjer finns på bolagets hemsida. Förslag till ändrade riktlinjer hänförlig till rörlig ersättning till VD kommer läggas fram på årsstämman 2021. Förslaget innebär att för VD höja nivån för rörlig kontantersättning från 50 procent till maximalt 75 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen.

#### **Revisorer**

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha en revisor med eller utan suppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag.

Revisor i MedCap utses årligen av årsstämman. Nominering sker av valberedningen. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman.

Vid årsstämman 2020 valdes KPMG AB till MedCaps revisor intill årsstämman 2021. Fredrik Sjölander (född 1970) är huvudansvarig revisor. Fredrik Sjölander är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

#### **Internrevision**

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.3 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

#### **Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2020**

Styrelsen i MedCap ansvarar för bolagets interna kontroll. MedCap tillämpar COSO ramverket som modell för sin interna kontroll. Den interna kontrollen ska säkerställa:

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

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

#### **Kontrollmiljö**

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland styrelsens arbetsordning, instruktioner till verkställande direktören attest- och delegationsordning. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner.

Dotterbolagens verkställande direktörer och ekonomichefer ansvarar för utformning, genomförande och korrekt tillämpning på lokal nivå. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer.

Den interna kontrollmiljön innefattar även styrdokument såsom uppförandekod, policyer och riktlinjer.

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

### **Riskbedömning**

Riskidentifiering och bedömning ska göras löpande. Alla enheter inom Koncernen utsätts för olika externa och interna risker, vilka måste bedömas. En förutsättning för bedömning av risker är att det finns tydliga mål, och att riskbedömningen består av att identifiera och analysera relevanta risker i syfte att uppnå dessa mål. MedCaps största risker avseende den finansiella rapporteringen kopplas till värdering av immateriella tillgångar och varulager. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker. Alla dotterbolag inom MedCap samt MedCap AB genomför årligen en riskbedömning. Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för den årliga riskbedömningen. För en närmare beskrivning av MedCaps risker se not 25. Identifierade risker motverkas bland annat genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning samt interna riktlinjer för redovisning och rapportering.

### **Kontrollaktiviteter**

För att säkerställa att målen med den finansiella rapporteringen uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i bolagets processer och rutiner. Dessa ska säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Kontrollaktiviteter återfinns på alla nivåer i organisationen och i alla funktioner. De omfattar en rad vitt skilda aktiviteter såsom godkännanden, tillstånd, kontroller, avstämningar, granskning av verksamhetens resultat, säkring av tillgångar och ansvarsfördelning.

Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive enheter. Koncernens ekonomi- och finansdirektör (CFO) ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. De flesta kontrollaktiviteter är en naturlig del av koncernens och dotterbolagens nyckelprocesser: orderhantering, fakturering, inköp och lagerhantering.

Kontrollaktiviteterna består av en mix av förebyggande och upptäckande kontroller såsom, godkännande av behöriga personer på olika nivåer i organisationen genom dualitet vid godkännande av betalningar, tydlig attestordning samt

beslutsordning, tydliga beslutsprocesser, kontinuerliga stickprov från affärssystem för att identifiera väsentliga avvikelser från organisationens mål eller policyer, månatlig resultatanalys, regelbundna kontakter med organisationens personal utanför den ordinarie beslutslinjen.

### **Information och kommunikation**

Information, både externt och internt, styrs genom koncernens kommunikations- och IR-policy. Ett särskilt avsnitt behandlar ansvar, rutiner och regler. Policyn utvärderas kontinuerligt för att säkerställa att information till aktiemarknaden håller hög kvalitet och är i enlighet med börsreglerna. Finansiell information som kvartalsrapporter, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt MedCaps hemsida. Möten med finansanalytiker arrangeras regelbundet i samband med publicering av kvartalsrapporter. Policier och regelverk kommuniceras till och återkopplas från dotterbolagen genom respektive dotterbolagsstyrelse.

Så långt som möjligt är ledningsrapporteringen direkt kopplad till den finansiella rapporteringen. MedCap har ett fördefinierat rapportpaket till de olika ledningsnivåerna, vilket även inkluderar finansiell rapportering. Rapportpaketet distribueras varje månad till styrelse och verkställande ledning. De viktigaste styrdokumenterna avseende finansiell rapportering uppdateras regelbundet och är kommunicerade till relevanta personer genom regelbundna möten.

### **Uppföljning**

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Inom MedCap är den viktigaste övervakningskontrollen de kontinuerliga genomgångar som den centrala och de lokala ledningarna genomför och som ingår i alla affärstransaktioner och processer. Den lokala ledningen ansvarar för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs inom sina respektive ansvarsområden.

Ledande befattningshavare bedömer och säkerställer ändamålsenligheten och effektiviteten i MedCaps interna kontroll och riskhantering. Dotterbolagens styrelser utför övervakning som en del av sin ordinarie tillsynsverksamhet.

Brister i den interna kontrollen som upptäcks rapporteras uppåt. Korrigerande åtgärder vidtas för att säkerställa kontinuerlig förbättring av den interna kontrollen. Allvarliga brister avseende koncernbolag rapporteras till MedCaps styrelse och följs upp till dess att risken är hanterad på ett tillfredsställande sätt.

En visselblåsarpolicy finns för att anställda och övriga intressenter ska kunna framföra påpekanden om eventuella brister i MedCaps finansiella rapportering eller andra missförhållanden hos företaget.

## STYRELSEN



**PETER VON EHRENHEIM** (Född 1955)

Styrelseordförande sedan 2019.

**Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare:** Ja/ja

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från KTH.

**Övriga nuvarande uppdrag:** ordförande i Boule Diagnostics AB, Sophion A/S, Grönsö Säteri AB, Bio-works Technologies AB och Färjsundet Industri AB samt ledamot i Biotage AB (publ).

**Innehav:** Peter von Ehrenheim innehar 17 000 aktier i MedCap.



**HENRIK BLOMQUIST** (Född 1971)

Styrelseledamot sedan 2014.

**Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare:** Ja/nej

**Utbildning:** Universitetsstudier i ekonomi.

**Övriga nuvarande uppdrag:** VD på Bure Equity AB. Styrelseordförande i Mercuri International Group AB, Investment AB Bure och Bure Growth AB. Styrelseledamot i Atle Investment Management AB, Vitrolife AB, Atle Investment Services m.fl.

**Innehav:** Henrik Blomquist innehar inga aktier i MedCap.



**NINA RAWAL** (Född 1979)

Styrelseledamot sedan 2020.

**Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare:** Ja/ja

**Utbildning:** Magisterexamen i biomedicin samt doktorsexamen i molekylär neurobiologi, båda från Karolinska institutet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Grundare av emerging health ventures, en venture capitalfond med fokus på global hälsa.

**Innehav:** Nina Rawal innehar inga aktier i MedCap.



**ANDERS LUNDMARK** (Född 1958)

Styrelseledamot sedan 2019.

**Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare:** Ja/ja

**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Bioservo Technologies AB och Tellacq AB, styrelseledamot i Nordic Biosite Holding AB samt Antrad Medical AB.

**Innehav:** Anders Lundmark innehar 2000 aktier i MedCap.



**ANDERS HANSEN** (Född 1974)

Styrelseledamot sedan 2011.

**Oberoende i förhållande till MedCap/Större aktieägare:** Ja/ja

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

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelsesuppleant i Executive Health Sweden AB och styrelseledamot i Gram Medicin AB.

**Innehav:** Anders Hansen innehar 41 027 aktier samt 50 000 köpoptioner i MedCap.

## FÖRETAGSLEDNING



**ANDERS DAHLBERG** (Född 1976)

Verkställande direktör sedan november 2020.

**Utbildning:** Civilingenjör i Industriell Ekonomi, Chalmers Tekniska Högskola

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot Arcoma AB och Human Care AB. Styrelseordförande/VD Atacama AB.

**Innehav:** Anders Dahlberg innehar 13 081 aktier i MedCap genom bolag samt 108 800 optioner.



**LARS ÅNGMAN** (Född 1972)

Investment Manager sedan november 2020.

**Utbildning:** Civilingenjör i Maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, Kandidatexamen i Företagsekonomi, Stockholms Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i Labellex AB.

**Innehav:** Lars Ångman innehar inga aktier i MedCap.



**KRISTINA EKBLAD** (Född 1974)

CFO sedan maj 2020.

**Utbildning:** Magisterexamen i Företagsekonomi samt Handelsrätt vid Lunds Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelsesuppleant i Henrik Ekblad Holding AB.

**Innehav:** Kristina Ekblad innehar inga aktier i MedCap.



**JOHAN FOLKUNGER** (Född 1968)

Affärsområdeschef Medicinteknik sedan 2019

**Utbildning:** Civilekonom (M.Sc.) från Uppsala Universitet och BI Norwegian Business School

**Övriga nuvarande uppdrag:** Inga

**Innehav:** Johan Folkunger innehar 5 776 optioner i MedCap.

---

## REVISORER

KPMG AB med Fredrik Sjölander (född 1970) som huvudansvarig revisor.

# AKTIEN OCH ÄGARNA

## AKTIENS UTVECKLING UNDER RÄKENSKAPSÅRET

MedCap aktien har varit noterat på First North Premier (ticker symbol MCAP) fram till 25 februari 2016 då bolaget noterades på Nasdaq Stockholms Small Cap lista. Koncernen bytte lista den 4 januari 2021 till Nasdaq Stockholm Mid Cap. Per den 31 december 2020 uppgick antalet aktier i MedCap till 14 796 229 (13 451 118). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 3 403 133 (1 869 705) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2020. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till 5 918 492 (5 380 447) SEK. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2020 var kursutvecklingen 65,5 (75,0) procent. Under motsvarande period var utvecklingen i Nasdaq Stockholm Small Cap Sweden GI 24 (32) procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 230 (139) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 241 (148) SEK och lägst betalda kurs var 117 (75) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 178 (108,3) SEK och 7 674 722 (3 888 485) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 1 362 117 290 (433 415 286) SEK.

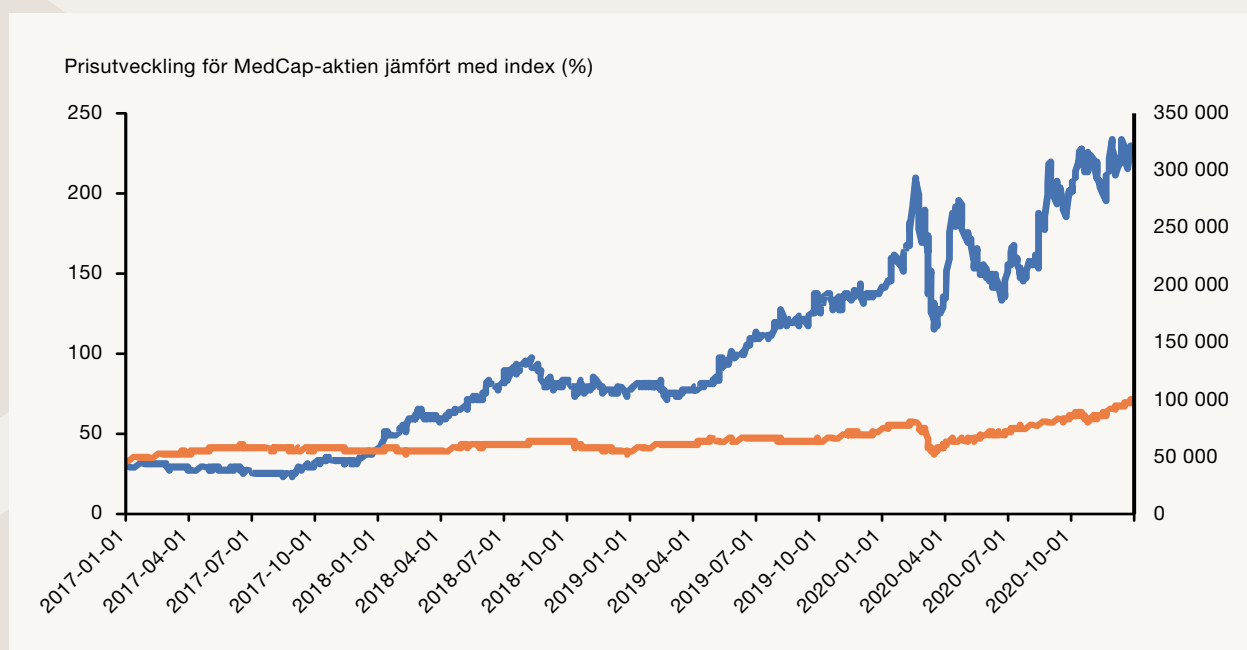
## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001.

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
2001	Nybildning	10 000 000	100 000	100 000	10 000 000
2002	Nyemission	126 000	1 260	108 760	10 876 000
2002	Nyemission	750 000	7 500	107 500	10 750 000
2003	Kvittningsmission	1 311 936	52 477	580 708	14 517 700
2003	Fondemission	–	414 525	552 700	13 817 500
2003	Nyemission	189 000	1 890	138 175	13 817 500
2003	Kvittningsmission	836 530	8 365	136 285	13 628 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsmission	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsmission	52 500	525	109 285	10 928 500
2004	Kvittningsmission	612 400	24 496	693 785	17 344 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	633 185	15 829 636
2005	Apportemission	465 370	18 615	1 456 563	36 414 072
2005	Apportemission	500 000	20 000	1 436 563	35 914 072
2005	Nyemission	17 957 036	718 281	718 281	17 957 036
2006	Nyemission	3 703 704	148 148	3 149 226	78 730 647
2006	Kvittningsmission	764 000	30 560	3 118 666	77 966 647
2006	Apportemission	11 579 784	463 191	2 655 475	66 386 863
2006	Kvittningsmission	7 379 756	295 190	2 360 284	59 007 107
2006	Nyemission	22 127 665	885 107	1 475 178	36 879 442
2007	Konvertibel	7 614 555	304 582	4 345 665	108 641 629
2007	Kvittningsmission	746 193	29 848	4 315 817	107 895 436
2007	Apportemission	2 961 085	118 443	4 197 374	104 934 351
2007	Nyemission	22 500 000	900 000	3 297 374	82 434 351
2012	Nyemission	4 900 000	196 000	4 650 247	116 256 184
2014	Nyemission	12 855 000	514 200	4 846 247	121 156 184
2017	Omvänd split	-120 610 066	-	5 360 447	13 401 118
2018	Nyemission	50 000	20 000	5 380 447	13 451 118
2020	Nyemission	1 345 111	538 045	5 918 492	14 796 229

## AKTIENS UTVECKLING 170101–201231

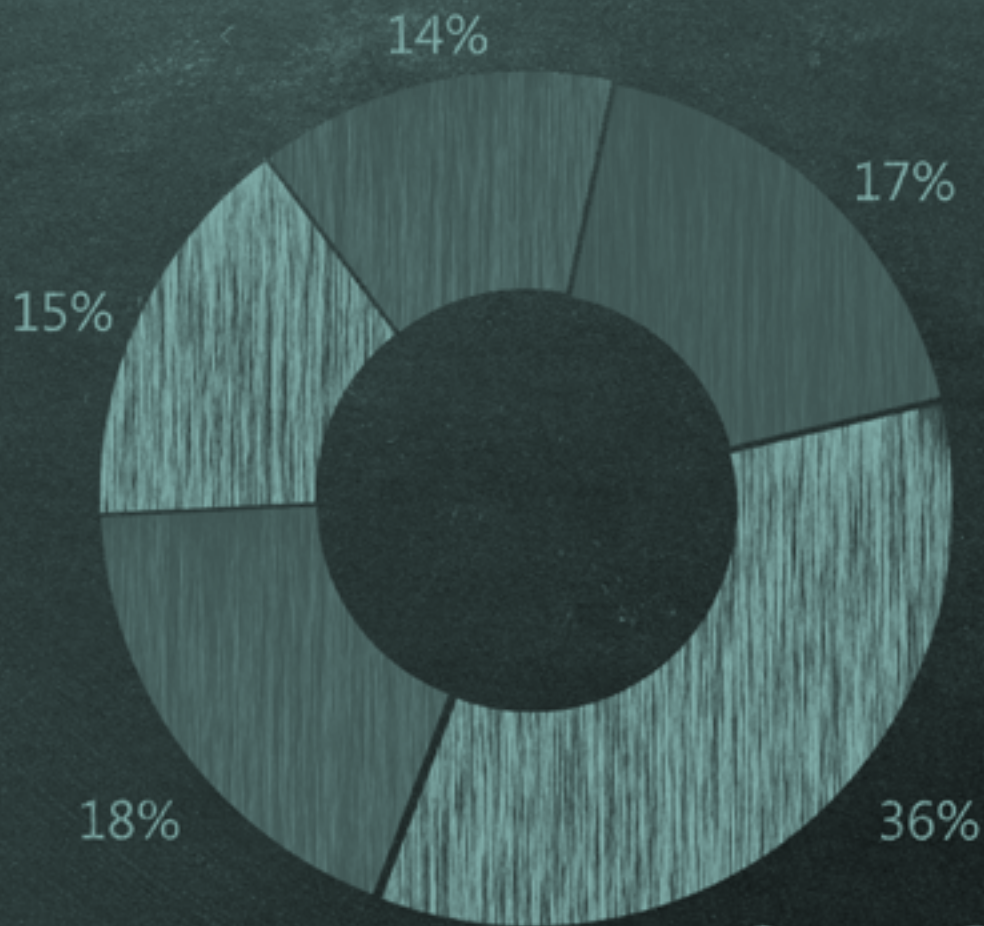
MedCap    OMX Small Cap



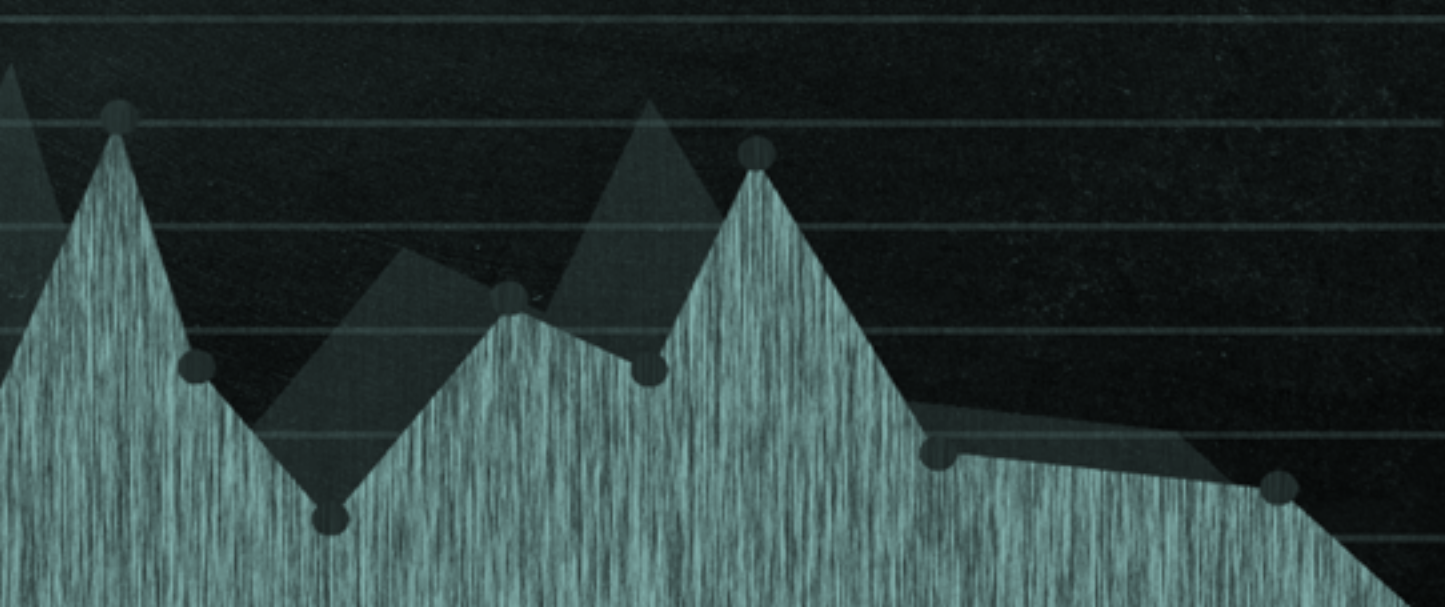
## FÖRTECKNING ÖVER AKTIEÄGARE

Ägarförteckning per 2020-12-31	Antal aktier	Andel
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	2 965 946	20,05%
Bure Equity AB	2 956 017	19,98%
Avanza pension	679 827	4,59%
SEB Nanocap	641 301	4,33%
Swedbank Robur	584 665	3,95%
Karl Tobieson (privat inkl närstående samt genom bolag)	416 095	2,81%
Staffan Dufva (privat och genom DFM Fastighets AB)	390 000	2,64%
Spiltan småbolagsfond	355 840	2,40%
Lannebo Nanocap	344 618	2,33%
Odin Small Cap	316 765	2,14%
Övriga	5 145 155	34,77%
<b>Totalt</b>	<b>14 796 229</b>	<b>100,00%</b>





RAPPORTER



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2	817,4	757,1
Övriga rörelseintäkter	3	18,5	5,2
		<b>835,9</b>	<b>762,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Aktiverat arbete för egen räkning		8,4	9,0
Råvaror och förnödenheter		-344,6	-328,7
Förändring varulager		-5,6	-2,3
Övriga externa kostnader	4,5	-109,4	-98,1
Personalkostnader	6	-219,8	-196,1
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,8,22	-68,1	-56,8
Övriga rörelsekostnader		-7,8	-6,0
		<b>89,1</b>	<b>83,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
Finansiella intäkter	23	1,5	0,3
Finansiella kostnader	22, 23	-9,1	-11,2
		<b>-7,6</b>	<b>-10,9</b>
<b>Resultat före skatt</b>			
Skatt på årets resultat	9	-17,0	-14,6
		<b>64,5</b>	<b>57,7</b>
<b>Periodens nettoresultat för kvarvarande verksamhet</b>			
Resultat från avvecklad verksamhet	26	-1,7	-1,5
		<b>62,8</b>	<b>56,1</b>
<b>Årets resultat</b>			
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		60,9	53,7
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,9	2,5
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>			
Resultat per aktie i kr före utspädning	10	4,4	4,1
Resultat per aktie i kr efter utspädning	10	4,4	4,1
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:</b>			
Resultat per aktie i kr före utspädning	10	4,2	4,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning	10	4,2	4,0
Antal aktier (miljontal)		14,8	13,5
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (miljontal)	10	14,4	13,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (miljontal)	10	14,4	13,5

Resultat per aktie avser totalt för koncernen inklusive avvecklad verksamhet om inget annat framgår.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2020	2019
<b>Årets resultat</b>		62,8	56,1
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		-17,7	3,4
Övrigt totalresultat för året		-17,7	3,4
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>45,1</b>	<b>59,5</b>
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		43,9	56,9
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,2	2,6
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare har uppkommit från:</b>			
Kvarvarande verksamhet		45,6	58,4
Avvecklad verksamhet		-1,7	-1,5

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill		240,9	160,9
Övriga immateriella tillgångar		217,4	191,4
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>7</b>	<b>458,4</b>	<b>352,4</b>
<b>Materiella tillgångar</b>			
Maskiner, inventarier och verktyg	8	54,9	48,1
Nyttjanderättstillgångar	22	137,7	155,6
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>192,6</b>	<b>203,7</b>
<b>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</b>			
Uppskjutna skattefordringar	15	2,6	2,4
Övriga långfristiga fordringar		1,1	1,8
<b>Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar</b>		<b>3,6</b>	<b>4,2</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>654,6</b>	<b>560,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	11	138,0	113,7
Kundfordringar	25	111,8	121,2
Aktuell skattefordran		2,8	1,5
Övriga fordringar		8,9	6,0
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	12	18,0	18,4
Likvida medel	13	146,5	20,6
		<b>426,0</b>	<b>281,4</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	26	0,7	0,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>426,7</b>	<b>282,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 081,3</b>	<b>842,3</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i><b>Eget kapital</b></i>			
Aktiekapital	14	5,9	5,4
Övrigt tillskjutet kapital		430,5	207,4
Omräkningsreserver		-18,2	-1,2
Balanserat resultat inkl. årets resultat		177,4	116,2
<b>Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare</b>		<b>595,7</b>	<b>327,8</b>
Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande		6,3	5,0
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>602,0</b>	<b>332,9</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>			
Skulder till kreditinstitut	16	41,5	27,4
Övriga långfristiga skulder	16	22,5	12,9
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	16,22	115,6	131,0
Avsättningar	18	2,3	3,1
Uppskjutna skatteskulder	15	36,8	30,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>218,7</b>	<b>205,1</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>			
Skulder till kreditinstitut	16	80,1	140,2
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	16,22	26,6	26,3
Akutella skatteskulder		10,7	8,9
Leverantörsskulder		54,7	52,1
Övriga skulder		45,8	26,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	41,5	47,7
		<b>259,4</b>	<b>301,4</b>
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	26	1,2	2,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>260,6</b>	<b>304,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 081,3</b>	<b>842,3</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
<b>Eget kapital</b>							
<b>1 januari 2019</b>	<b>5,4</b>	<b>207,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>63,0</b>	<b>271,3</b>	<b>2,5</b>	<b>273,8</b>
Årets resultat	-	-	-	53,7	53,7	2,4	56,1
Övrigt totalresultat	-	-	3,2	-	3,2	0,2	3,4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>53,7</b>	<b>56,9</b>	<b>2,6</b>	<b>59,5</b>
Personaloptioner	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	-	-	-	-0,4	-0,4	-0,1	-0,5
<b>Eget kapital</b>							
<b>31 december 2019</b>	<b>5,4</b>	<b>207,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>116,2</b>	<b>327,8</b>	<b>5,0</b>	<b>332,9</b>
<b>Eget kapital</b>							
<b>1 januari 2020</b>	<b>5,4</b>	<b>207,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>116,2</b>	<b>327,8</b>	<b>5,0</b>	<b>332,9</b>
Årets resultat	-	-	-	60,9	60,9	1,9	62,8
Övrigt totalresultat	-	-	-17,0	-	-17,0	-0,7	-17,7
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17,0</b>	<b>60,9</b>	<b>43,9</b>	<b>1,2</b>	<b>45,1</b>
Personaloptioner	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Nyemission	0,5	223,1	-	-	223,7	-	223,7
<b>Eget kapital</b>							
<b>31 december 2020</b>	<b>5,9</b>	<b>430,5</b>	<b>-18,2</b>	<b>177,4</b>	<b>595,7</b>	<b>6,3</b>	<b>602,0</b>

Under året genomfördes en riktad nyemission som ökade koncernens aktiekapital med 538 TSEK och övrigt tillskjutet kapital med 223 144 TSEK. Transaktionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital uppgick till 4 987 TSEK.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat för kvarvarande verksamhet		89,1	83,2
Avvecklad verksamhet	26	-1,7	-1,5
Avskrivningar och nedskrivningar		68,1	56,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	-3,0	1,7
Erhållen ränta		0,2	0,3
Erlagd ränta		-8,6	-9,3
Betald inkomstskatt		-22,3	-17,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>121,7</b>	<b>113,5</b>
Ökning/minskning varulager		-16,5	7,7
Ökning/minskning av rörelsefordringar		15,6	-17,7
Ökning/minskning av rörelseskulder		-5,3	-32,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>115,6</b>	<b>71,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag	27	-107,9	-29,1
Köp av materiella anläggningstillgångar	8	-11,3	-12,1
Köp av immateriella tillgångar	7	-13,1	-18,2
Förändring av finansiella tillgångar		0,3	-0,1
Försäljning av anläggningstillgångar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-131,9</b>	<b>-59,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	16	83,0	-
Amortering av lån	16	-89,7	-49,0
Nyemission		223,7	-
Optionspremier		-	0,0
Förändring av kortfristiga krediter		-72,4	42,9
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflyttande		0,0	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>144,5</b>	<b>-6,1</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>			
Omräkningsdifferens likvida medel		-2,1	-0,2
Likvida medel vid årets början		20,8	15,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>146,9</b>	<b>20,8</b>
<b>Kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>	26	-	-

Likvida medel i koncernen inklusive avvecklad verksamhet uppgår till 146,9 (20,8) MSEK. Likvida medel exklusive avvecklad verksamhet uppgår till 146,5 (20,6) MSEK. Likvida medel i avvecklad verksamhet uppgår till 0,4 (0,2) MSEK se not 26.

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

MSEK	Not	2020	2019
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		11,4	7,9
Övriga intäkter		1,6	2,1
<b>Summa</b>		<b>13,0</b>	<b>10,0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4,5	-5,5	-7,0
Personalkostnader	6	-13,4	-10,6
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar		0,0	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-19,0</b>	<b>-17,6</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
		<b>-6,0</b>	<b>-7,7</b>
Resultat från andelar i koncernföretag*		-	-16,0
Övriga ränteintäkter	5,23	14,4	12,4
Räntekostnader	5,23	0,3	-1,9
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>14,7</b>	<b>-5,5</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>8,7</b>	<b>-13,2</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Koncernbidrag		-	-2,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8,7</b>	<b>-16,0</b>
Skatt på årets resultat	9	0,3	0,0
<b>Årets resultat **</b>		<b>9,1</b>	<b>-16,0</b>

\* 2019 avser nedskrivning av aktier i i Inpac med 16 MSEK

\*\* Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat eftersom det inte förekommer något övrigt totalresultat för moderbolaget.



## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i><b>Anläggningstillgångar</b></i>			
Andelar i koncernföretag	19	246,7	143,6
Fordringar hos koncernföretag	5	181,0	195,5
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>427,6</b>	<b>339,1</b>
Immateriella anläggningstillgångar		0,8	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>428,4</b>	<b>339,1</b>
<i><b>Omsättningstillgångar</b></i>			
Fordringar hos koncernföretag	5	132,4	111,2
Övriga fordringar		0,0	0,1
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	12	0,5	0,5
Kassa och bank	13	90,7	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>223,6</b>	<b>111,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>652,0</b>	<b>450,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i><b>Bundet eget kapital</b></i>			
Aktiekapital	14	5,9	5,4
Reservfond		34,1	34,1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>40,0</b>	<b>39,5</b>
<i><b>Fritt eget kapital</b></i>			
Överkursfond		369,8	146,7
Balanserad vinst		135,2	150,9
Årets resultat		9,1	-16,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>514,1</b>	<b>281,6</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>554,1</b>	<b>321,0</b>
Avsättningar		0,1	–
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>			
Skulder till koncernföretag	5	4,9	–
Långfristiga finansiella skulder	16	22,5	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>27,5</b>	<b>–</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>			
Skulder till kreditinstitut		–	68,4
Skulder till koncernföretag	5	51,4	55,1
Leverantörsskulder		0,5	1,0
Aktuella skatteskulder		–	0,4
Övriga skulder	16	14,7	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3,7	4,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>70,3</b>	<b>129,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>652,0</b>	<b>450,9</b>

## FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital</b>						
<b>1 januari 2019</b>	<b>5,4</b>	<b>34,1</b>	<b>146,7</b>	<b>109,6</b>	<b>41,4</b>	<b>337,1</b>
Årets resultat	-	-	-	-	-16,0	-16,0
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	-	-	-	41,4	-41,4	-
<b>Eget kapital</b>						
<b>31 december 2019</b>	<b>5,4</b>	<b>34,1</b>	<b>146,7</b>	<b>150,9</b>	<b>-16,0</b>	<b>321,0</b>
<b>Eget kapital</b>						
<b>1 januari 2020</b>	<b>5,4</b>	<b>34,1</b>	<b>146,7</b>	<b>150,9</b>	<b>-16,0</b>	<b>321,0</b>
Årets resultat	-	-	-	-	9,1	9,1
Nyemission	0,5	-	223,1	-	-	223,7
Personaloptioner	-	-	-	0,3	-	0,3
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	-	-	-	-16,0	16,0	-
<b>Eget kapital</b>						
<b>31 december 2020</b>	<b>5,9</b>	<b>34,1</b>	<b>369,8</b>	<b>135,2</b>	<b>9,1</b>	<b>554,1</b>

Under året genomfördes en riktad nyemission som ökade koncernens aktiekapital med 538 TSEK och övrigt tillskjutet kapital med 223 144 TSEK. Transaktionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital uppgick till 4 987 TSEK.

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-6,0	-7,7
Avskrivningar		0,0	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	0,4	0,0
Erhållen ränta		14,7	12,4
Erlagd ränta		-0,7	-1,9
Betald inkomstskatt		-1,2	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>7,3</b>	<b>2,2</b>
Ökning/minskning varulager		0,0	0,0
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-20,0	12,1
Ökning/minskning av rörelseskulder		-4,7	1,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-17,4</b>	<b>16,0</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag	27	-65,9	-
Köp av materiella anläggningstillgångar	8	0,0	-
Köp av immateriella tillgångar		-0,8	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-66,7</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	16	10,0	-
Utlåning dotterbolag		-	-52,4
Återbetalning av lån från dotterbolag		19,5	-
Amortering av lån	16	-10,0	-
Nyemission		223,7	-
Optionspremier		0,0	-
Förändring av kortfristiga krediter		-68,4	36,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>174,7</b>	<b>-16,0</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		<b>90,7</b>	<b>0,0</b>
Omräkningsdifferens likvida medel		0,0	-
Likvida medel vid årets början		0,0	0,1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>90,7</b>	<b>0,0</b>

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

## NOT 1 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 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, där inte annat anges.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper som är tillämpliga från 2020

De ändrade standarder som trätt i kraft under 2020 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Under året har villkorade köpeskillningar klassificerats om från avsättningar till övriga långfristiga skulder i jämförelseperioderna. Förändring varulager och aktiverat arbete för egen räkning har brytits ut och särredovisas retroaktivt på egna rader i koncernens resultaträkning.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper som inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma ha någon väsentlig effekt på företags finansiella rapporter.

### KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som bolaget per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har bolaget inte en sådan rätt per rapportperiodens slut, eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln, redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

## KONCERNREDOVISNING

### Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, MedCap AB. Bestämmande inflytande föreligger om MedCap AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

### Förändringar i ägarandel i ett dotterföretag utan förändring av bestämmande inflytande

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll, redovisas som egetkapitaltransaktioner, dvs. som transaktioner med ägare i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehavaren med och utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretaget. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde

på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

### **Intresseföretag**

Intresseföretag är 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.

Aktier i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelssmetoden. Detta innebär att värdet initialt redovisas till anskaffningsvärdet vilket sedan justeras med ägarföretagets andel av intresseföretagets resultat efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. När det finns en indikation på att aktier och andelar i 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 intressebolag.

### **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 Medicinteknik och Specialistläkemedel.

### **Anläggningstillgångar, avyttringsgrupper som innehåller försäljning samt verksamheter under avveckling**

Anläggningstillgångar eller avyttringsgrupper klassificeras som tillgångar som innehåller försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik enligt IFRS 5. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom fortlöpande användning och det är mycket sannolikt att en försäljning kommer att ske.

Verksamheter under avveckling exkluderas ur resultaträkningen både för innevarande år och jämförelseåret. Verksamheter under avveckling inkluderas i kassaflödesanalysen men notupplysning lämnas om påverkan på kassaflödet. Se not 26 för verksamheter under avveckling. Det år beslut fattas om avveckling exkluderas tillgångar och skulder för det året, däremot räknas inte balansräkningen för jämförelseåret om.

2018 fattades beslut om att avveckla Läkemedelshandeln (Cross Pharma koncernen) innefattande verksamhet i Sverige och Polen.

### **OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA**

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättat är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Inom segmentet Medicinteknik finns funktionell valuta i EUR, NOK och GBP. Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella- och rapporteringsvaluta.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas som övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. Även över- och undervärden som uppkommit i samband med rörelseförvärv och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutans till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

### **MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Maskiner och inventarier redovisas 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 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.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 5 år alternativt över avtalslängd i den mån det avser investeringar i annans fastighet.

### **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. Per den 31 december 2017 skrevs all goodwill relaterat till segmentet Läkemedelshandel ner i samband med att Koncernen beslutade att enbart fokusera på segmenten Medicinteknik och Specialistläkemedel.

#### **Varumärken, patent, produktionsavtal, kundrelationer och försäljningsrättigheter**

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

Patent, försäljningsrättigheter och kundrelationer har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (5-15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: Avtalsenligt dock maximalt 10 år
- Produktionsavtal: Avtalsenligt dock maximalt 15 år
- Kundrelationer: 10 år
- Varumärken: Obestämbar nyttjandeperiod

#### **Aktiverade utvecklingsutgifter**

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara produkter, som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skäligen andel av indirekta kostnader. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (3-7 år)

#### **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.

Aktiverade utvecklingskostnader testas avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36. Ej färdigställda projekt testas varje år samt vid indikation på nedskrivningsbehov och färdigställda projekt vid indikation på nedskrivningsbehov.

#### **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 bedömda återvinningsvärdet.

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). Ännu ej färdigställda utvecklingstillgångar prövas årligen samt vid indikation på nedskrivningsbehov.

#### **FINANSIELLA INSTRUMENT**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt

lånefordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, skulder avseende nyttjanderättstillgångar, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt upplåning.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Kundfordringar redovisas i enlighet med IFRS 9 initialt till transaktionsvärde.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller, eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs, eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld eller finansiell tillgång.

Koncernen klassificerar finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar som anskaffats med avsikt att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där kassaflödena enbart består av återbetalning av kapital och ränta, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument där avsikten är annan än att inkassera avtalsenliga kassaflöden klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. En finansiell skuld klassificeras till verkligt värde via resultatet om den klassificeras som innehav för handelsändamål, som ett derivat eller om den har blivit identifierad som sådan vid första redovisningstillfället. Övriga finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde

## **Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde**

### *Likvida medel*

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp av kassa och bank och som är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### *Kundfordringar*

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30-90 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionsvärdet. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Koncernens finansiella tillgångar (kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel) är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Den nedskrivning som skulle kunna komma ifråga för likvida medel bedöms dock som immateriell varför det bortses ifrån.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. Förväntade kreditförluster uppskattas i första hand

med utgångspunkt i historiska data så som kundernas betalningshistorik och förlusthistoriken de senaste åren. Se vidare not 25.

En finansiell fordrans redovisade bruttovärde skrivs bort när koncernen inte har några rimliga förväntningar på att återvinna den finansiella tillgång i sin helhet eller en del av den.

## **Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

### *Leverantörsskulder*

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

### 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.

Upplåning klassificeras som kortfristig om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader (räntekostnader och transaktionskostnader) redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs sig.

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av skulden läggs på/reducerar anskaffningsvärdet.

### 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.

Eventuella reserveringar för inkurans görs löpande och baseras på systematiska bedömningar baserade på historiskt utfall samt försäljningsprognoser. Avstämning mot verkligt utfall sker vid tidpunkter då lagerinventering sker.

### AKTIEKAPITAL

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

### 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, Norge, Tyskland och Storbritannien.

Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

### RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

#### Personaloptioner

Optionsprogrammen utges till bedömda marknadsmässiga värden och är därigenom inte av sådan karaktär att de medför något krav om upplysning av teoretisk kostnad för bolaget enligt IFRS 2 redovisning. Genom att program har utgetts till marknadsmässiga värden har bolaget ej behövt säkra några värdeförändringar. Optionsprogrammets påverkan på redovisningen sker enbart för kontant inbetalning för optionsrätten, samt vid konvertering till aktiekapital. Beräknad utspädningseffekt finns angivet under upplysning om resultat per aktie.

Marknadspriset fastställs med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell för väsentliga antaganden. Erhållna inbetalningar, netto efter direkta transaktionskostnader, redovisas i aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna löses in.



### **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. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period

### **Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställdas 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. En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering.

### **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 och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

### **AVSÄTTNINGAR**

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

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden.

En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

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

### **INTÄKTSREDOVISNING**

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och utförda tjänster inom koncernen. Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande anses vara uppfyllt, vilket kan vara antingen vid en viss tidpunkt eller över tid. I stort sett alla intäkter i koncernen avser prestationsåtaganden som uppfylls vid en viss tidpunkt.

Koncernen tillverkar och säljer läkemedel samt medicinsk-teknisk utrustning i form av EKG-utrustning och hjälpmedel för personer med funktionsnedsättningar. Koncernen är också verksam som kontraktstillverkare av läke- och livsmedel.

Prestationsåtagande avseende Försäljning av varor eller relaterade tjänster anses uppfyllt och intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter eller tjänsten 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.

Intäkter redovisas på basis av det transaktionspris som fastställts, dvs. priset för varan eller tjänsten, efter att hänsyn tagits till rörliga ersättningar, eventuella rabatter och returer. Standardgarantier faller ej inom ramen för IFRS 15 utan redovisas i enlighet med IAS 37. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30-60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

### **Statliga stöd**

Statliga stöd redovisas i balansräkningen som intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med

bidraget. Statliga bidrag, som avser att täcka kostnader redovisas som övrig rörelseintäkt. Dessa periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

### RÄNTEINTÄKTER OCH KOSTNADER

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas 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 diskonterings-effekten som ränteintäkt.

### LEASING

Koncernen leasar primärt lokaler, maskiner och bilar. Löptiden på lokalavtal varierar för närvarande från tre månader upp till elva år inklusive rimligt säkra förlängningsperioder. Övriga leasingavtal varierar när det gäller villkor och längd beroende på land och natur i övrigt. Leasade tillgångar får inte användas som säkerhet för upplåning. I vissa fall finns möjlighet till förlängning, se vidare nedan.

Ett kontrakt avseende nyttjanderätt tas upp som en tillgång och en motsvarande skuld från det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för koncernen. En leasingbetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnader för respektive period beräknas enligt annuitetsmetoden. Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt på det kortare av dess ekonomiska livslängd eller leasingkontraktets längd.

Tillgångar och skulder hänförliga leasing värderas initialt till verkligt värde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande betalningar:

- löpande fasta betalningar,
- rörliga avgifter som baseras på ett index eller ett pris,
- restvärdesgarantier som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren och,
- köpoptioner som anses sannolika att utnyttja i slutet av leasingperioden

Betalningarna är diskonterade till nuvärde med den implicita leasingräntan, eller om den inte kan fastställas, till den marginella låneräntan.

Tillgångarna värderas till anskaffningsvärde inkluderande följande:

- nuvärdet av framtida betalningar vid den initiala värderingen av leasingskulden,
- betalningar gjorda på eller innan startdatum för kontraktet, ex. första förhöjd avgift,
- direkta kostnader vid anskaffningstillfället
- återställningskostnader

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Tillgångar av lågt värde är av ledningen bedömt som kontrakt inom kategorierna enklare inventarier och kontorsutrustning.

Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

### KASSAFLÖDE

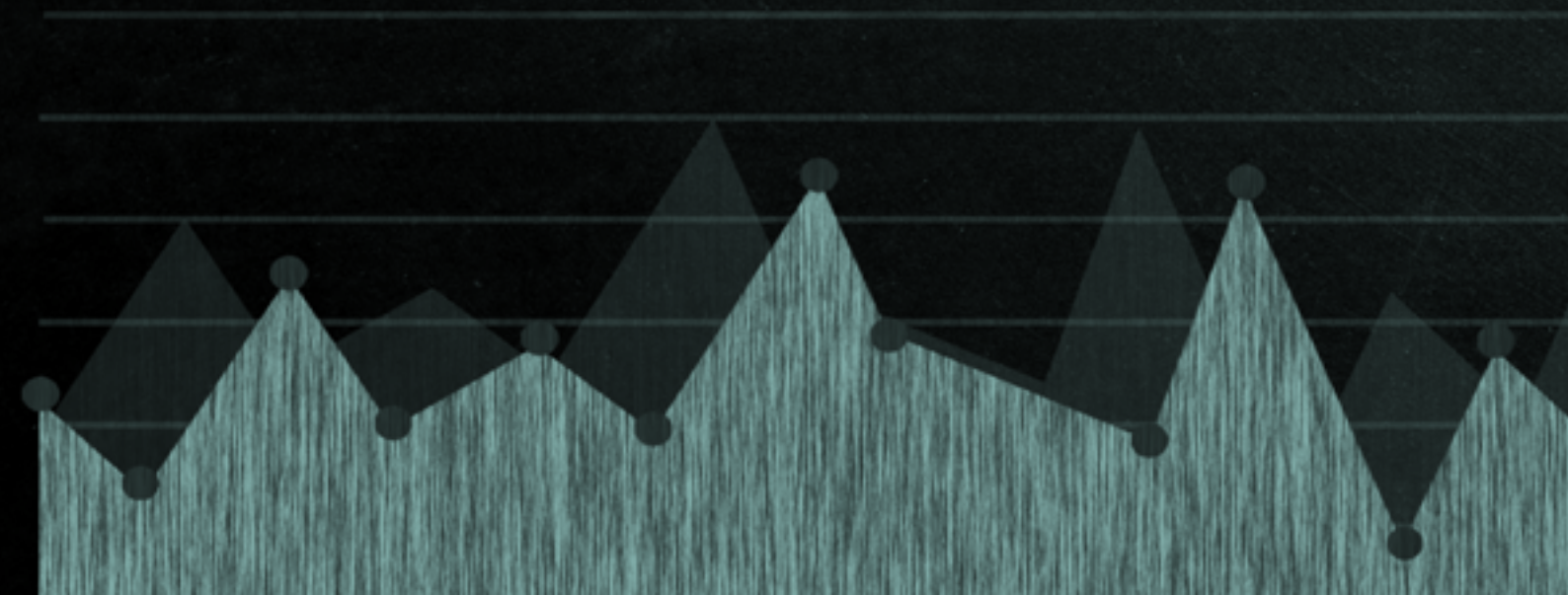
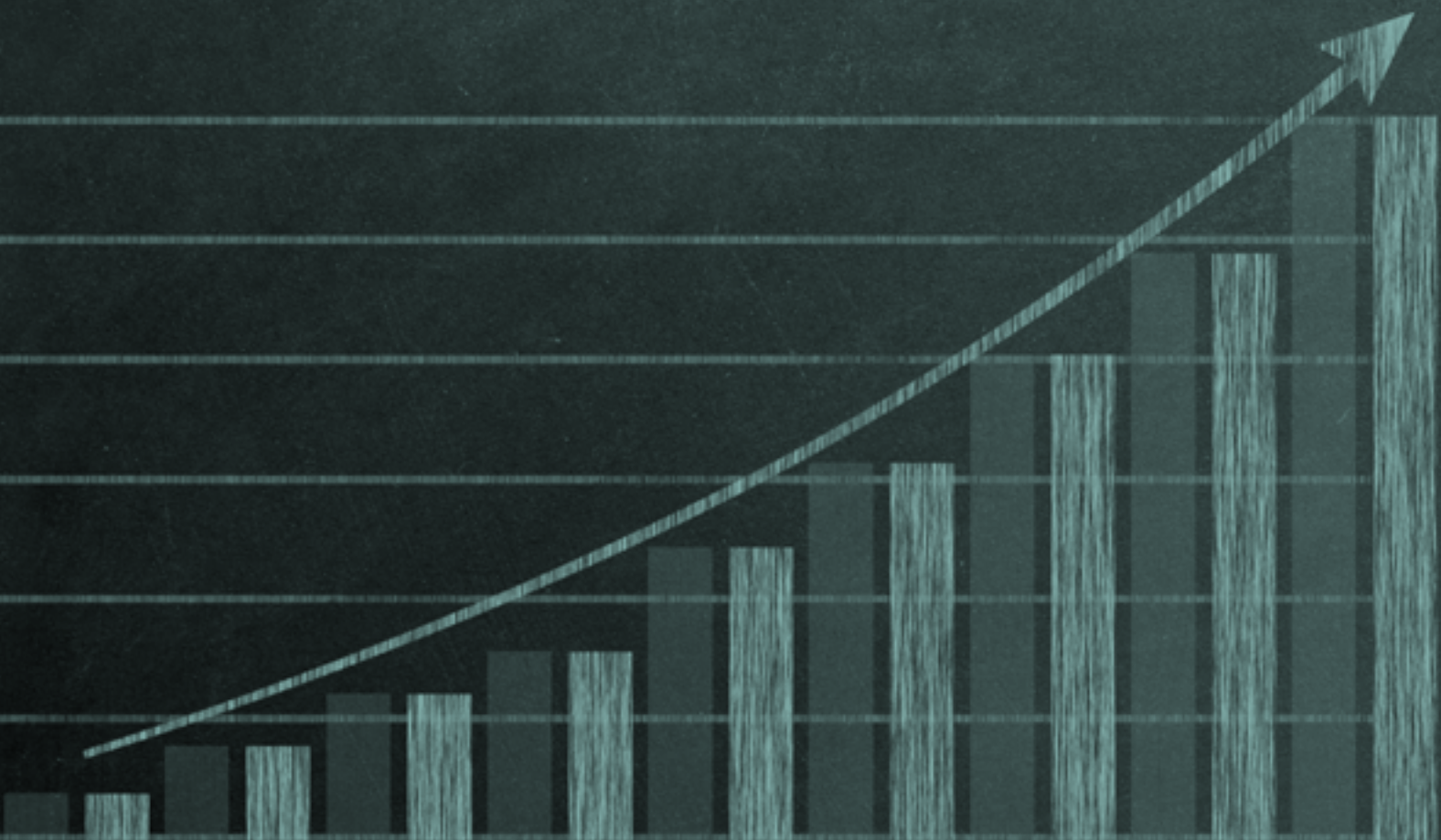
Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. För definition av likvida medel se sid 53. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan. IFRS 9 tillämpas inte i juridisk person (med undantag för nedskrivningar, inbokning/bortbokning samt effektivräntemetoden), istället tillämpas p. 3-9 i RFR 2. Finansiella instrument som är anläggningstillgångar värderas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, medan omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. IFRS 5 har ingen effekt på moderbolagets redovisning under räkenskapsåret. Sedvanlig prövning för nedskrivning görs gällande andelar i koncernföretag. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen. I dagsläget finns inga leasingavtal i Moderbolaget.

### Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln i RFR 2 gällande koncernbidrag, vilket innebär att lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.



**NOT 2** Information om rörelsesegment för kvarvarande verksamheter

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per rörelsesegment. De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel, samt försäljning av medicinsk teknik. Det nu avvecklade segmentet Läkemedelshandel ingår inte i denna not utan redovisas i not 26.

Abilia, Cardiolex Medical, Multi-ply samt Inpac ingår i affärsområdet Medicinteknik och Unimedic ingår i affärsområdet Specialistläkemedel. Den segmentsinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 1 januari till 31 december 2020 är följande:

MSEK	Medicinteknik*		Specialist-läkemedel*		Övriga och Elim**		IFRS 16		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Segmentens nettoomsättning	482,6	430,6	334,7	326,5	0,0	-	-	-	817,4	757,1
Segmentens omsättning exkl intern oms	482,6	430,6	334,7	326,5	0,0	-	-	-	817,4	757,1
EBITDA justerad	116,4	102,5	32,1	27,7	-18,6	-15,6	27,2	25,4	157,2	140,0
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-26,1	-20,0	-15,5	-12,1	-0,6	-	-25,9	-24,7	-68,1	-56,8
Rörelseresultat	90,4	82,5	16,3	15,6	-18,9	-15,6	1,3	0,7	89,1	83,2
Finansiella intäkter och kostnader	-11,3	-8,5	-6,7	-8,2	15,0	10,5	-4,6	-5,2	-7,6	-11,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>79,0</b>	<b>74,0</b>	<b>9,9</b>	<b>7,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>81,5</b>	<b>71,8</b>

\* Segmentens rörelseresultat samt resultat före skatt justerat för management fees.

\*\* Segmentet Övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen. Koncernbolagen har till största del intäkter som intäktsförs direkt och inte över tid.

**Nettoomsättning uppdelad efter koncernens geografiska marknader**

MSEK	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning per marknad						
Sverige	205,2	194,3	255,8	248,7	461,0	443,1
Norden exklusive Sverige	127,6	138,7	48,0	46,6	175,6	185,3
Europa exklusive Sverige och övriga Norden	137,0	90,9	30,2	30,1	167,2	121,0
Övriga världen	12,9	6,6	0,7	1,1	13,6	7,7
<b>Summa</b>	<b>482,6</b>	<b>430,6</b>	<b>334,7</b>	<b>326,5</b>	<b>817,4</b>	<b>757,1</b>

Ingen kund har under räkenskapsåret haft en andel av koncernens omsättning överstigande 10%.

## Nettoomsättning fördelat per produkt

MSEK	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning per produkt						
Läkemedel	–	–	326,1	317,5	326,1	317,5
Hjälpmedel	210,7	230,9	–	–	210,7	230,9
Övrig medicinteknisk utrustning	145,4	81,8	–	–	145,4	81,8
Livsmedel	115,0	100,7	8,0	9,0	123,0	109,7
Övrigt	11,4	17,2	0,7	–	12,2	17,2
<b>Summa</b>	<b>482,6</b>	<b>430,6</b>	<b>334,7</b>	<b>326,5</b>	<b>817,4</b>	<b>757,1</b>

Kategorin läkemedel utgörs av registrerade läkemedel, extempore produkter, licensläkemedel och handelsvaror som t.ex. apoteksprodukter som säljs under apotekens egna varumärken. Intäkterna från produktområde läkemedel kommer från regioner (före detta landsting), apotek, sjukhus, och läkemedelsdistributörer. Kategorin hjälpmedel utgörs av hjälpmedel för kognitions- och kommunikationshandikapp, larm, och omgivningskontroll. Intäkterna från hjälpmedel kommer från regioner, NAV (norska motsvarigheten till regioner i Sverige fast på nationell nivå), NHS (National Health Service – brittiska motsvarigheten till regioner i Sverige fast på nationell nivå), vårdgivare, distributörer/partnerföretag, och kommuner. Kategorin övrig medicinteknisk utrustning utgörs av EKG utrustning och EKG system. Intäkterna från övrig medicinteknisk utrustning kommer från regioner, sjukhus, vårdgivare, distributörer/partnerbolag. Kategorin livsmedel inom segmentet Medicinteknik utgörs av förpackning/fyllning av nutritions/probiotika produkter och sprit. Livsmedel inom segmentet Specialistläkemedel utgörs smaksättning och destillation av sprit. Intäkterna från livsmedel kommer från nutrition/probiotika-företag och sprittillverkare. Kategorin övrigt i segment Medicinteknik innefattar produkter för kyltransport av läkemedel och intäkterna kommer från läkemedelsbolag och läkemedelsdistributörer. Merparten av intäkterna tas vid en tidpunkt. Supportavtal inom segmentet Medicinteknik faktureras i januari och periodiseras över året. Denna del utgör en minimal del av omsättningen.

Det finns ramavtal överstigande ett år i koncernbolagen. I Läkemedelsegmentet finns avtal innehållande klausuler som ger kunden rätt att ge vite om inte produkter kan levereras till kunden. I Medicintekniksegmentet finns avtal där bolagen åtar sig att leverera hjälpmedel/medicintekniska produkter vid beställning.

## Anläggningstillgångar per land

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Anläggningstillgångar per land				
Sverige	419,0	375,1	181,7	195,5
Norge	33,6	36,7	–	–
Tyskland	116,6	129,0	–	–
Storbritanien	82,8	16,8	–	–
Övriga världen	–	0,3	–	–
<b>Summa</b>	<b>652,0</b>	<b>558,0</b>	<b>181,7</b>	<b>195,5</b>

Tabellen avser totala anläggningstillgångar exklusive uppskjuten skatt. För moderbolaget inkluderas inte andelar i koncernföretag.

**NOT 3** Övriga intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Hysesintäkter	0,3	0,1	–	–
Statliga bidrag	2,2	0,3	–	–
Försäkrings ersättning	0,0	0,0	–	–
Valutakursdifferenser	8,1	4,2	–	–
Vidarefakturerade kostnader	0,0	0,0	1,6	2,1
Övrigt	7,9	0,6	–	–
	<b>18,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>

I posten övrigt ingår för år 2020 en intäkt om 4,8 MSEK vilken avser reglering av framtida royalties mot kontant betalning med betydande rabatt, efter överenskommelse med tidigare ägaren till Scandinavian Nutrients.

**NOT 4** Ersättningar till revisorerna

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>KPMG/PwC</b>				
Revisionsuppdrag	859	1 081	250	395
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	114	5	35	–
Skatterådgivning	20	21	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
<b>Andra revisionsbolag</b>				
Ersättning för revisionsuppdraget	55	72	–	–
<b>Totalt</b>	<b>1 048</b>	<b>1 179</b>	<b>284</b>	<b>395</b>

Vid årsstämman den 11 maj 2020 valdes KPMG AB till bolagets revisor. För räkenskapsåret 2019 var PwC bolagets revisorer. Arvode för 2019 avser till sin helhet PwC. Arvode till KPMG för 2020 uppgår för revisionsuppdrag till 925 KSEK, för revisionsverksamhet utanför revisionsuppdraget till 95 KSEK och för skatterådgivning till 20 KSEK. Resterande avser arvode till PwC.

Ersättning för revisionsuppdraget avser den lagstadgade revisionen, varav 841 KSEK avser KPMG Sverige och 83 KSEK KPMG Norge.

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

**NOT 5** Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Följande transaktioner med närstående har skett:

Transaktioner med dotterbolag, MSEK	Moderbolaget	
	2020	2019
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	11,4	7,9
Vidarefakturerade kostnader	1,6	1,9
Fakturerad ränta på interna lån	14,4	12,3
	<b>27,4</b>	<b>22,1</b>
Övriga transaktioner:		
Utdelning från dotterbolag	-	-
	-	-

Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag, MSEK	Moderbolaget	
	2020	2019
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	132,4	111,2
Långfristiga fordringar på koncernföretag	181,0	195,5
Avsättningar för osäkra fordringar	-	-
Kortfristiga skulder på koncernföretag	-51,4	-55,1
Långfristiga skulder på koncernföretag	-4,9	-
	<b>257,0</b>	<b>251,6</b>

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Löner och andra ersättningar	149,0	136,0	8,3	6,1
Sociala avgifter*	45,7	42,7	2,9	1,8
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	14,7	12,5	1,5	0,4
	<b>209,5</b>	<b>191,2</b>	<b>12,7</b>	<b>8,3</b>

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

Ersättning och andra förmåner till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:

KSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning
<b>2020</b>					
Peter Von Ehrenheim (styrelsens ordförande)	400	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	150	–	–	–	–
Anders Lundmark (styrelseledamot)	150	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	150	–	–	–	–
Nina Rawal (styrelseledamot)	150	–	–	–	–
Verkställande direktör (två personer anställda under delar av året *)	2 380	1 171	548	318	–
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande (3 personer)**)	3 257	210	924	–	–
	<b>6 637</b>	<b>1 381</b>	<b>1 454</b>	<b>318</b>	<b>–</b>
<b>2019</b>					
Peter Von Ehrenheim (styrelsens ordförande)	267	–	–	–	–
Michael Berg (styrelsens ordförande)	100	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	140	–	–	–	–
Anders Lundmark (styrelseledamot)	100	–	–	–	–
Renée Aguiar-Lucander (styrelseledamot)	140	–	–	–	–
Henrik Stenqvist (styrelseledamot)	40	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	150	–	–	–	–
Verkställande direktör	2 328	912	326	–	–
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande (3 personer)	2 150	255	347	–	638
	<b>5 414</b>	<b>1 167</b>	<b>673</b>	<b>–</b>	<b>638</b>

\* Karl Tobieson avgick som VD den 1 november 2020 och ersattes av Anders Dahlberg.

\*\* avser delar av året, CFO anställd from maj 2020

All ersättning i tabellen ovan är från moderbolaget MedCap AB och avser ersättning för en period om ett år.

### Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 11 maj 2020 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 400 KSEK för styrelseordförande och till 150 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter.

I den mån stämموvald styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässig kontant ersättning för sådant arbete kunna utgå enligt beslut av styrelsen. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Styrelseledamot är därutöver ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas.



## Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årliga kontantlönen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är därutöver ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas.

Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören.

Avtalen med VD för dotterföretagen Abilia, Cardiolex Medical, Multi-ply samt Unimedica löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 6–12 månader från företagens sida.

Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts efter ordinarie årsstämma i maj 2018. Ett optionsprogram för VD infördes efter extra bolagsstämma den 14 december 2020. Se rubrik Aktierelaterade ersättningar.

## Pensionskostnader

Anställda i moderbolaget har premiebestämd pension. Koncernen har inga utestående pensionsförpliktelser till nuvarande eller före detta anställda.

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

## Aktierelaterade ersättningar

### Personaloptioner

På extra bolagsstämma den 14 december 2020 beslutades om ett optionsprogram för VD. Bolagsstämman beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för VD samt att bemyndiga styrelsen att ingå aktieswap-arrangemang för att täcka åtaganden enligt LTIP. Programmet omfattar 108 800 personaloptioner. Vägd genomsnittlig återstående löptid uppgår till tre år. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optionerna var 57,32 SEK. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black and Scholes värderingsmodell. Indata i värderingsmodellen för optionerna var:

Underliggande aktie	Medcap AB (publ)
Aktiekurs	222,5
Nuvärde av utdelningar	–
Teckningskurs	240,00 kr
Riskfri ränta	-0,37%
Volatilitet	43%

### Teckningsoptioner

På årsstämman 21 maj 2018 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i MedCap. Årsstämman beslutade emittera 400 000 teckningsoptioner. Totalt tecknades 10 000 teckningsoptioner september 2018 och 1 124 stycken november 2019. Vägd genomsnittlig återstående löptid uppgår till 0,7 år. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende teckningsoptionerna var 11,884 SEK resp 44,458 SEK per teckningsoption. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black and Scholes värderingsmodell. All personal har betalat marknadsvärde enligt modellen. Indata i värderingsmodellen för optionerna var:

Underliggande aktie	Medcap AB (publ)
Aktiekurs	84,0/139 kr
Nuvärde av utdelningar	0,00 kr
Teckningskurs	100,00 kr
Risfri ränta	0,00 %
Volatilitet	30 %

Volymviktad genomsnittlig aktiekurs (VWAP) 5-18 sep 2018 resp. 11-22 nov 2019

### Övrig personalinformation

Könsfördelning	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Kvinnor	155	136	1	–
Män	198	143	3	3
<b>Medelantal anställda</b>	<b>353</b>	<b>279</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Medelantal anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Sverige	210	198	4	3
Norge	22	22	–	–
Storbritannien	78	13	–	–
Övriga länder	43	46	–	–
<b>Medelantal anställda</b>	<b>353</b>	<b>279</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

### Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2020-12-31		2019-12-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	5	4	5	4
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	3	4	4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>8</b>

Koncern	Balanserade							
MSEK	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	utvecklings- utgifter	Försäljn. rättigheter	Kund- relationer	Övrigt	Summa
<b>Räkenskapsåret jan-dec 2020</b>								
Ingående anskaffningsvärden	176,8	47,2	27,0	101,0	57,2	77,6	3,2	489,9
Investeringar	-	-	-	9,2	1,1	-	2,8	13,1
Anskaffning via rörelseförvärv	84,5	-	-	-	-	51,0	-	135,5
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-4,5	-3,2	-	-4,3	-	-4,4	-0,1	-16,6
Omklassificeringar	-2,8	1,0	-	7,8	-9,4	0,4	3,8	0,9
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>254,0</b>	<b>45,1</b>	<b>27,0</b>	<b>113,6</b>	<b>48,9</b>	<b>124,6</b>	<b>9,6</b>	<b>622,9</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-15,8	1,0	-24,4	-60,3	-24,7	-12,5	-0,9	-137,5
Årets avskrivningar	0,0	-	-1,7	-10,8	-6,5	-10,4	-0,4	-29,8
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Avyttringar och utrangeringar	-0,0	-	-	-	-	-	-	-0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	-	-	3,6	-	0,9	0,1	4,6
Omklassificeringar	2,8	-1,0	-	-8,1	9,7	-0,4	-4,6	-1,7
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-13,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,1</b>	<b>-75,5</b>	<b>-21,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-164,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>240,9</b>	<b>45,1</b>	<b>0,9</b>	<b>38,1</b>	<b>27,4</b>	<b>102,2</b>	<b>3,8</b>	<b>458,4</b>
<b>Räkenskapsåret jan-dec 2019</b>								
Ingående anskaffningsvärden	150,7	53,5	27,0	109,3	50,1	59,3	2,6	452,5
Investeringar	-	-	-	12,3	7,7	-	1,3	21,3
Anskaffning via rörelseförvärv	22,8	-	-	-	-	15,3	0,3	38,4
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-12,6	-0,7	-	-	-13,3
Omräkningsdifferenser	3,3	-6,3	-	-8,0	-	3,0	-1,0	-9,0
<b>Summa anskaffningsvärden</b>	<b>176,8</b>	<b>47,2</b>	<b>27,0</b>	<b>101,0</b>	<b>57,2</b>	<b>77,6</b>	<b>3,2</b>	<b>489,9</b>
Ingående av- och nedskrivningar	-16,5	-	-22,6	-58,7	-29,6	-6,2	-0,8	-134,5
Årets avskrivningar	-	-	-1,8	-8,7	-10,5	-6,6	-0,4	-27,9
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	9,0	0,4	-	-	9,4
Omräkningsdifferenser	0,7	1,0	-	3,7	-	0,3	0,4	6,1
Omklassificeringar	-	-	-	-5,6	15,0	-	-0,1	9,3
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-15,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-24,4</b>	<b>-60,3</b>	<b>-24,7</b>	<b>-12,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-137,6</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>161,0</b>	<b>48,2</b>	<b>2,6</b>	<b>40,7</b>	<b>32,5</b>	<b>65,1</b>	<b>2,3</b>	<b>352,3</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

Goodwill övervakas per kassagenererande grupperade enheter (KGE). En bedömning görs för respektive KGE för att avgöra om nedskrivningsbehov finns. Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) som tillgångarna är hänförliga till. De KGE:er som identifierats är dotterbolagen/dotterbolagskoncerner Abilia, Inpac, Multi-ply och Cardiolex i segmentet Medicinteknik och Unimedic i segmentet Specialistläkemedel.

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

MSEK	Bolag	2020-12-31	2019-12-31
Goodwill	Unimedic	15,2	15,2
Goodwill	Abillia	88,2	28,5
Varumärke*	Abilia	45,1	48,3
Goodwill	Inpac	43,8	43,8
Goodwill	Cardiolex	70,7	73,0
Goodwill	Multi-ply	22,6	-
<b>Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning</b>		<b>285,6</b>	<b>208,8</b>

\* Avser varumärken ROLLtalk samt GEWA. Nyttjandeperioden för varumärkena är obestämbara. Gewa har funnits som varumärke sedan 1968 och ROLLtalk sedan 1980 talet och inget tyder på att det kommer att försvinna som varumärken inom överskådlig framtid.

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 godkännts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten bedöms inte överstiga den långsiktiga tillväxttakt för marknaden där berörd KGE verkar.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Abilia	Inpac	Cardiolex	Unimedic
Omsättningstillväxt de första fem åren	3,0%	5,0%	4,0%	3,0%
Omsättningstillväxt bortom budgetperioden	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Rörelsemarginal (snitt de första fem åren)	27,6%	10,0%	20,6%	12,3%
Diskonteringsränta före skatt	13,0%	13,0%	11,7%	13,5%

Ledningen har fastställt en flerårsprognos på omsättningstillväxt samt rörelsemarginal baserat på tidigare resultat, aktuella budgetar, och förväntningar på marknadsutvecklingen. Baserat på prognostiserat resultat samt framtida investeringsbehov har förändringar i rörelsekapitalet prognostiserats. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika Kassagenererande enheterna.

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Baserat på ovanstående kan värdena avseende goodwill samt varumärken enligt tabellen väl försvaras. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras kan MedCaps värden avseende goodwill och varumärken bli lägre än de bokförda. En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill och varumärken påverkar beräknade värden enligt nedan:

KGE	Variabel	Förändring, %	Värdeförändring, MSEK	Nedskrivnings- behov
Abilia	Rörelsemarginal	-10,0%	-69,7	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1%-enhet	-71,7	-
Inpac	Rörelsemarginal	-10,0%	-15,9	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1%-enhet	-13,5	-
Cardiolex	Rörelsemarginal	-10,0%	-33,7	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1%-enhet	-42,3	-
Unimedica	Rörelsemarginal	-10,0%	-51,8	-
	Diskonteringsränta efter skatt	1%-enhet	-49,2	-

Maskiner, inventarier och verktyg MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	144,4	154,9	-	0,2
Årets inköp	11,3	12,1	-	-
Anskaffning via rörelseförvärv	19,6	1,4	-	-
Årets försäljning/utrangering	-1,4	-10,8	-	-0,2
Omklassificeringar	0,8	-13,7	-	-
Omräkningsdifferenser	-3,1	0,5	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>171,7</b>	<b>144,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar	-96,3	-100,3	-	-0,2
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	0,9	10,4	-	0,2
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	-11,6	-0,3	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-12,3	-9,8	-	-
Omklassificeringar	0,0	4,1	-	-
Omräkningsdifferenser	2,4	-0,4	-	-
<b>Utgående avskrivningar enligt plan</b>	<b>-116,8</b>	<b>-96,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>54,9</b>	<b>48,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Finansiell leasing har 2019 omklassificerats till Nyttjanderättstillgångar (vilket redovisas på raden Omklassificeringar), se not 22.

MSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt	-21,0	-19,9	0,0	0,0
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats Sverige	0,2	0,1	-	-
Skatt hänförligt tidigare år	-1,0	2,3	0,3	-
Uppskjuten skatt	4,8	2,9	-	-
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-17,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>

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:

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Resultat före skatt	81,5	72,2	8,7	-16,0
Inkomstskatt beräknad enligt Svensk skattesats	-17,4	-15,5	-1,9	3,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,4	1,1	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1,1	-0,4	-	-3,4
Utnyttjande av tidigare ej redovisade underskott	4,5	0,2	0,8	-
Ej aktiverade underskottavdrag	-1,8	-2,1	-	-
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte ingår i det redovisade resultatet	1,1	-	1,1	-
Effekt av ändrade skattesatser	0,2	0,1	-	-
Skattejusteringar från f g år	-1,0	2,3	0,3	-
Skillnader mellan nationella skattesatser	-1,8	-0,4	-	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>-17,0</b>	<b>-14,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>

Effektiv skattekostnad var 20,8 (20,2) %.

MSEK	2020	2019
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	4,4	4,1
Från avvecklad verksamhet	-0,1	-0,1
<b>Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderföretagets aktieägare	4,4	4,1
Från avvecklad verksamhet	-0,1	-0,1
<b>Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>
<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie</b>		
<i>Resultat per aktie före utspädning</i>		
Resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare:		
Från kvarvarande verksamhet	62,6	55,2
Från avvecklad verksamhet	-1,7	-1,5
	<b>60,9</b>	<b>53,7</b>
<i>Resultat per aktie efter utspädning</i>		
Resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till Moderföretagets aktieägare:		
Använt i beräkningen av resultat per aktie före utspädning	62,6	55,2
Använt i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning	62,6	55,2
Resultat från avvecklad verksamhet	-1,7	-1,5
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare använt i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning	60,9	53,7
<b>Vägt genomsnittligt antal stamaktier</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	14 351 534	13 451 118
Utspädning*	4 882	854
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	14 356 416	13 451 972

\* Teckningsoptioner som förfaller 2021 med lösenpris 100 kr/aktie samt personaloptioner med förfall 2024 och med ett lösenpris på 240 kr/aktie, se vidare not 6. En genomsnittskurs under 2020 på 178,21 kr/aktie innebär att optionerna leder till en utspädning med 4 882 stycken aktier.

#### Före utspädning

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

#### Efter utspädning

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



**NOT 11** Varulager

MSEK	Koncern	
	2020-12-31	2019-12-31
Råmaterial	65,2	46,3
Halvfabrikat	6,5	8,9
Färdiga varor	66,4	58,5
	<b>138,0</b>	<b>113,8</b>

Varukostnader har redovisats i koncernens resultaträkning uppgående till 350,2 (331,1) MSEK. Kostnaderna har redovisats som kostnader för sålda varor. Under året har nedskrivningar gjorts om 2,9 (4,4) MSEK.

**NOT 12** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda hyror	2,2	0,9	-	-
Förutbetalda försäkringskostnader	1,8	0,7	-	-
Förutbetalda pensionskostnader	0,7	0,4	0,1	-
Förutbetald leasing	0,3	0,3	-	-
Förutbetalda årsavgifter	1,3	1,5	0,3	-
Upplupna intäkter	-	3,1	-	-
Förskott till leverantör	4,6	5,0	-	-
Övriga poster	7,2	6,5	0,1	0,5
	<b>18,0</b>	<b>18,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

**NOT 13** Likvida medel

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kassa och bank	146,5	20,6	90,7	-
	<b>146,5</b>	<b>20,6</b>	<b>90,7</b>	-

Utnyttjad checkkredit är 0 MSEK (se not 16) av total limit på 90 MSEK.

**NOT 14** Aktiekapital

Totalt antal aktier är 14 796 229 (13 451 118) stycken vid periodens slut och 13 451 118 (13 451 118) vid periodens början med ett kvotvärde på 40 (40) öre per aktie. Alla emitterade aktier är tillfullo betalda. Under perioden har 0 (0) aktier emitterats till följd av inlösen av teckningsoptioner. Det finns endast en typ av aktier. Varje aktie ger innehavaren en röst. Aktierna är inte begränsade av några bestämmelser om överlåtbarhet.

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	-28,3	-26,9
Redovisning i resultaträkningen	4,4	5,3
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	0,4	-
Ökning genom rörelseförvärv	-12,4	-5,7
Omklassificeringar	-	-0,9
Omräkningsdifferenser	1,8	-0,2
<b>Utgående balans</b>	<b>-34,2</b>	<b>-28,3</b>

	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Ansamlade förluster	IFRS 16, nyttjanderättsstillgångar	Internöverlåtelse, MDP	Övrigt	Summa
Uppskjutna skatteskulder, MSEK							
<b>Per 1 januari 2020</b>	<b>0,1</b>	<b>31,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>28,3</b>
Ökning genom rörelseförvärv	0,5	9,9	-	-	-	1,9	12,4
Redovisat i resultaträkningen	-0,1	-5,0	-	-0,6	0,6	0,8	-4,4
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-0,4	-	-	-	-	-0,4
Omklassificering	-	-	-	-	-	-	0,0
Omräkningsdifferens	-	-1,3	-	-	-	-0,5	-1,8
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>0,5</b>	<b>34,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>34,2</b>
<b>Per 1 januari 2019</b>	<b>0,1</b>	<b>32,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>26,9</b>
Justering avseende tidigare år	-	-2,6	2,7	-	-2,5	2,4	0,0
<b>Justerad ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>0,1</b>	<b>29,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>26,9</b>
Ökning genom rörelseförvärv	-	5,7	-	-	-	-	5,7
Redovisat i resultaträkningen	-	-2,8	-	-0,8	0,2	-0,1	-3,4
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-1,8	-	-	-	-0,1	-1,9
Omklassificering	-	0,0	-	-	0,7	0,2	0,9
Omräkningsdifferens	-	0,2	-	-	-	-	0,2
<b>Per 31 december 2019</b>	<b>0,1</b>	<b>31,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>28,3</b>

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<b>Långfristig</b>				
Banklån	41,5	24,4	–	–
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	115,6	131,0	–	–
Övriga lån	–	3,0	–	–
	<b>157,1</b>	<b>158,4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Kortfristig</b>				
Checkräkningskrediter	–	68,4	–	68,4
Banklån	37,6	25,3	–	–
Fakturabelåning*	42,4	46,5	–	–
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	26,6	26,3	–	–
Övriga lån	–	–	–	–
	<b>106,6</b>	<b>166,4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Summa upplåning</b>	<b>263,7</b>	<b>324,8</b>	<b>–</b>	<b>68,4</b>

\*MedCap-koncernen använder sig av så kallade fakturabelåningstjänster. Tjänsterna innebär att vissa fakturor belånas under perioden fram till att fakturan betalas av kunden. Belåningsgraden ligger på upp till 80% av fakturavärdet. Även om Medcap har belånat kundfordringar, har Koncernen bibehållit exponeringen mot såväl sena betalningar som kreditförluster. Således ligger kundfordringarna kvar i sin helhet i balansräkningen. Företagsledningen har bedömt att dessa fordringar innehåller en s.k. 'held to collect' affärsmodell, vilket innebär att syftet är att erhålla betalning för kundfordringarna och inte att sälja kundfordringarna. Således ligger kundfordringarna kvar i balansräkningen och värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde.

Villkoren i fakturabelåningsavtalet stipulerar att nämnda fordringar inte får belånas eller pantsättas mot annan part. Upplåningen (skulden avseende belånade fakturor) är upptagen med belånade kundfordringar ställda som säkerhet. Se också not 21 som beskriver ställda säkerheter.

Koncernen har ett flertal olika banklån med olika förfallotidpunkter och räntevillkor. För löptidsanalys se not 25. Banklånen består av lån upptagna i samband med förvärv. Alla lånevillkor har uppfyllts under året.

100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta och 3 månaders bindningstid. För information om förfallotiden på koncernens upplåning hänvisas till avsnittet likviditetsrisk i not 25.

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
<b>Upplåning vid årets början</b>	<b>324,8</b>	<b>159,7</b>
<i>Kassaflödespåverkande</i>		
Amortering av skulder avseende nyttjanderättstillgångar	-22,6	-19,9
Amortering av lån	-57,9	-27,5
Upptagna lån under året	83,0	0,0
Förändring av kortfristiga krediter	-72,4	42,9
<i>Ej kassaflödespåverkande</i>		
Upptagna skulder avseende nyttjanderättstillgångar	10,5	167,2
Förtidslösen avseende nyttjanderättstillgångar	-1,7	-
Ökning genom rörelseförvärv	1,4	3,2
Valutakursdifferenser	-1,3	-0,8
<b>Summa upplåning vid årets slut</b>	<b>263,7</b>	<b>324,8</b>

### Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Likvida medel	146,5	20,6	90,7	0,0
Låneskulder – förfaller inom ett år (inklusive checkräkningskredit)	-106,6	-166,4	-	-68,4
Låneskulder – förfaller efter ett år	-157,1	-158,4	-	-
Övriga finansiella skulder – förfaller inom ett år	-14,0	-	-14,0	-
Övriga finansiella skulder – förfaller efter ett år	-22,5	-9,8	-22,5	-
<b>Nettoskuld inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>-153,7</b>	<b>-314,0</b>	<b>54,2</b>	<b>-68,4</b>
<b>Nettoskuld exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>-11,6</b>	<b>-156,7</b>	<b>54,2</b>	<b>-68,4</b>
Likvida medel	146,5	20,6	90,7	0,0
Bruttoskuld – bunden ränta	-	-	-	-
Bruttoskuld – rörlig ränta	-300,2	-334,6	-36,5	-68,4
<b>Nettoskuld inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>-153,7</b>	<b>-314,0</b>	<b>54,2</b>	<b>-68,4</b>

\* I kvarvarande verksamhet uppgick likvida medel till 146,5 (20,6) MSEK och i avvecklad verksamhet uppgick likvida medel till 0,4 (0,2) MSEK per 2020-12-31.

MSEK	Likvida medel	Låneskulder	Övriga finansiella skulder	Summa
Nettoskuld 1 januari 2019	14,8	-159,7	-13,1	-158,0
Kassaflöde	5,6	4,5	3,3	13,5
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	0,2	-169,6	0,0	-169,5
<b>Nettoskuld 31 december 2019 inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>20,6</b>	<b>-324,8</b>	<b>-9,8</b>	<b>-314,0</b>
Nettoskuld 1 januari 2020 inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	20,6	-324,8	-9,8	-314,0
Kassaflöde	127,9	69,9	9,8	207,6
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-2,0	-8,9	-36,5	-47,4
<b>Nettoskuld 31 december 2020 inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>146,5</b>	<b>-263,7</b>	<b>-36,5</b>	<b>-153,7</b>
<b>Nettoskuld 31 december 2020 exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar</b>	<b>146,5</b>	<b>-121,6</b>	<b>-36,5</b>	<b>-11,6</b>

**NOT 17** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna löner	8,3	8,2	2,1	2,5
Semesterlöner	11,6	9,0	0,2	0,4
Upplupna sociala avgifter	7,1	6,0	0,9	0,9
Förutbetalda intäkter	2,3	0,0	–	–
Särskilt löneskatt	4,6	3,6	0,4	0,5
Styrelsearvode	0,3	0,5	–	–
Upplupna rabatter och royalty	2,5	1,2	–	–
Förvävsrelaterade skulder	–	7,3	–	–
Övriga poster	4,8	11,8	0,2	0,3
	<b>41,5</b>	<b>47,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>

**NOT 18** Avsättningar

MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Ingående värde	3,1	13,6	–	–
Redovisat i resultaträkningen	0,0	-0,3	–	–
Ökning genom rörelseförvärv	0,6	1,1	–	–
Nya reserver under året	0,1	–	0,1	–
Utnyttjade reserver under året	-1,2	-1,6	–	–
Omklassificering	0,0	-9,8	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,0	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>

Avsättningar vid årets slut består främst av garantikostnader avseende garantier för hjälpmedelsprodukter i Abilia.

## Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapital andel 2020	Kapital andel 2019
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	556567-5153	Stockholm	97%	97%
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	100%
Unimedic Pharma Holding AB (fd. Unimedic Produktion AB)	556270-9740	Stockholm	100%	100%
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	95%	95%
Inpac AirContainer Holding AB	559047-1859	Stockholm	100%	100%
Multi-ply Components Ltd	3584723	Preston, England	100%	-
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	100%
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Oslo, Norge	100%	100%
Abilia Ltd (fd. Toby Churchill Ltd) (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100%	100%
Comai AB (dotterbolag till Abilia AB)	556685-5630	Stockholm	100%	100%
Unimedic AB (dotterbolag till Unimedic Pharma Holding AB)	556426-7721	Sundsvall	100%	100%
Unimedic Pharma AB (dotterbolag till Unimedic Pharma Holding AB)	556557-9967	Stockholm	100%	100%
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedic AB)**	556496-5423	Sundsvall	-	100%
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedic AB)*	555660-4541	Stockholm	100%	100%
Prolekpól Sp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)*	1471520000147150	Warszawa, Polen	100%	100%
Unimedic Pharma AS (dotterbolag till Unimedic AB)**	919644311	Oslo, Norge	-	100%
Cardiolex AB (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)**	556677-4955	Stockholm	-	100%
Cardiolex Försäljning AB (dotterbolag till Cardiolex AB)**	556784-3940	Stockholm	-	100%
Inpac i Lund AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556767-1523	Lund	100%	100%
AirContainer Package System AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)**	556704-0877	Stockholm	-	100%
Strässle & Co. Medizintechnik GmbH (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	560609	Ulm, Tyskland	100%	100%
Amedtec Medizintechnik Aue GmbH (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	04314865	Aue, Tyskland	100%	100%

\* Under likvidation.

\*\* Likviderat 2020

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2020-12-31	Bokfört värde 2019-12-31
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	97%	97%	2 161	19,7	19,7
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	1,0	1,0
Unimedic Pharma Holding AB (fd. Unimedic Produktion AB)	100%	100%	3 000	14,1	14,1
Inpac AirContainer Holding AB	100%	100%	1 000	28,3	28,3
Abilia Sverige Holding AB	95%	95%	8 727 231	80,6	80,6
Multi-ply Components Ltd	100%	100%	107 777	103,0	-
				<b>246,7</b>	<b>143,6</b>

#### Andelar i intresseföretag

Indirekt ägda	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel
Oy Quickels Ab	1005558-2	Helsingfors	25%	25%

Indirekt ägda	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2020-12-31	Bokfört värde 2019-12-31	Bokfört värde 2020-12-31	Bokfört värde 2019-12-31
Oy Quickels Ab	30	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2020-06-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2 (KSEK)	30	0	-	-30

2019-06-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2 (KSEK)	71	1,5	22	-71



Specifikation av ej kassaflödespåverkande poster

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Orealiserade valutaförluster	-5,1	-0,6	-	-
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,1	0,4	-	-
Avsättningar	-0,7	-0,3	0,1	-
Övervärde varulager från förvärvskalkyl	7,0	2,5	-	-
Övrigt	-4,0	-0,4	0,3	-
	<b>-2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>

NOT 21 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter i koncernen

Ställda säkerheter	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Företagsinteckningar	71,6	72,2	-	-
Pantförskrivet lager	2,1	3,0	-	-
Aktier i dotterföretag	263,3	172,5	143,6	143,6
Spärrmedel	0,6	1,5	-	-
Pantsatta kundfordringar	71,6	84,7	-	-
Övrigt	0,0	8,5	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>409,3</b>	<b>342,4</b>	<b>143,6</b>	<b>143,6</b>
Ansvarsförbindelser	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande

Säkerheterna är ställda som säkerhet för checkkrediter i samband med rörelsefinansiering samt banklån i samband med företagsförvärv. Pantsatta kundfordringar avser även fakturabelåning där kundfakturorna belånas till upp till 80% vid faktureringsstillfället.

Från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019 görs inte åtskillnad på finansiellt eller operationellt leasingåtagande i enlighet med IFRS 16. Samtliga leasingåtaganden redovisas i balansräkningen som en nyttjanderättighet på tillgångssidan och en skuld avseende nyttjanderättstillgång på skuldsidan. Linjär avskrivning tillämpas på nyttjanderättstillgångarna. De operationella leasingavgifterna redovisas som amortering av nyttjanderättsskuld och som räntekostnad. Som en effekt förbättras rörelseresultatet samtidigt som resultatet efter finansnetto initialt kommer att försämrats givet att linjär avskrivning sker på nyttjanderättstillgången medan räntekostnaderna beräknas utifrån en annuitetsmetod.

MSEK	Koncern 2020	Koncern 2019
Ingående anskaffningsvärde	182,8	150,1
Omklassificering finansiell leasing	–	13,7
Under året tillkommande nyttjanderätter inkl. omvärderingar	10,5	17,1
Anskaffning via rörelseförvärv	0,6	3,3
Årets försäljning/utrangering	-1,7	-1,9
Omräkningsdifferenser	-0,9	0,7
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>191,3</b>	<b>182,8</b>
Ingående avskrivningar	-27,2	0,0
Omklassificering finansiell leasing	–	-4,1
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	–	1,6
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	–	0,0
Årets avskrivningar enligt plan	-26,0	-24,8
Omräkningsdifferenser	-0,2	0,0
<b>Utgående avskrivningar enligt plan</b>	<b>-53,4</b>	<b>-27,3</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>137,7</b>	<b>155,6</b>

Koncernen hyr lokaler, bilar och vissa maskiner enligt ej uppsägningsbara leasingavtal. Inom segmenten Specialistläkemedel och Medicinteknik finns produktionsmaskiner som hyrs enligt tidigare så kallade finansiella leasingavtal. Leasingperioderna varierar och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift alternativt att möjlighet finns att köpa ut leasingobjektet till en förutbestämd kostnad vid leasingperiodens slut. Genomsnittlig avtalslängd för lokaler uppgår till 6 år, för maskiner 5 år och för bilar 3,5 år. Genomsnittlig återstående avtalslängd för lokaler uppgår till 5 år, för maskiner 3 år och för bilar 2 år. Se not 25 för förfalloanalys på leasingkulden.

Ett dotterbolag till koncernen, Multi-ply, har under 2020 ingått ett hyresavtal där tillträde ej skett. Tillträde beräknas ske under andra halvåret 2021. Avtalet löper på 25 år och årlig hyra uppgår till ca 1,4 MSEK de första fyra åren och 2,8 MSEK resterande år.

För ett antal av koncernens hyresavtal avseende lokaler har förlängningsperioder om 3-5 år inkluderats i skulden. Betalningarna avseende dessa perioder uppgår till ca 45 MSEK.

### Avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt

MSEK	Koncern 2020	Koncern 2019
Byggnader	17,5	17,6
Maskiner och inventarier	4,2	5,1
Bilar	4,1	1,9
Övrigt	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>26,0</b>	<b>24,8</b>

MSEK	Koncern 2020	Koncern 2019
Räntekostnader (inkluderat i finansiella kostnader)	4,6	5,2
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal samt leasingavtal av lägre värde (inkluderat i övriga externa kostnader)	1,9	1,3
Totalt kassaflöde avseende leasingavtal	27,2	26,7

### Utgående bokfört värde per kategori

MSEK	Koncern 2020	Koncern 2019
Byggnader	120,7	126,6
Maskiner och inventarier	11,8	20,0
Bilar	4,6	8,8
Övrigt	0,6	0,2
<b>Summa</b>	<b>137,7</b>	<b>155,6</b>

### NOT 23 Finansiella poster

De finansiella posterna är hänförliga till räntekostnader avseende upplåning och leasing och ränteintäkter från inlåning och faller inom kategorin finansiella skulder, realiserade valutakursdifferenser samt resultat vid försäljning av värdepapper.

MSEK	Koncern	
	2020-12-31	2019-12-31
<b>Finansiella intäkter</b>		
Ränteintäkter från finansiella tillgångar som innehas för finansieringsändamål (värderade till upplupet anskaffningsvärde)	1,1	0,3
Orealiserade valutakursförändringar	0,4	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader och finansiella kostnader för finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-9,1	-9,3
Resultat från övriga värdepapper	-	0,0
Orealiserade valutakursförändringar	-	-1,9
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>9,1</b>	<b>-11,2</b>
<b>Finansiella poster - netto</b>	<b>-7,6</b>	<b>-10,9</b>

Tabellen nedan visar en analys av finansiella instrument per 2020-12-31 fördelad på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

- Nivå 1:** Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.  
**Nivå 2:** Information som inte kommer från noterade marknadspriser enligt nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning från priser).  
**Nivå 3:** Information gällande tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata.

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Lånefordringar	1,1	1,8
Kundfordringar	111,8	121,2
Övriga fordringar	8,9	6,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,8	13,3
Likvida medel	146,5	20,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>280,1</b>	<b>162,9</b>
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Skulder till kreditinstitut	121,6	167,6
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	142,2	157,4
Leverantörsskulder	54,7	52,1
Övriga skulder	31,8	29,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39,2	47,6
<b>Skulder värderade till verkligt värde</b>		
Villkorade köpeskillingar (nivå 3)	36,5	9,8
<b>Summa skulder</b>	<b>426,0</b>	<b>463,8</b>

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom skuld för villkorad köpeskillning som redovisas till verkligt värde. Redovisat värde för värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

#### Finansiella skulder värderade till verkligt värde

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	9,8	13,1
Reglering under året	-9,8	-3,3
Förvärv under året	36,5	-
<b>Utgående balans</b>	<b>36,5</b>	<b>9,8</b>

Under året har skuld avseende villkorad köpeskillning i Scandinavian Nutrients reglerats i förtid vilket genererat en resultateffekt om 4,8 MSEK.

Förvärv under året avser villkorad köpeskillning Multi-ply. Utfallet av denna köpeskillning är prestationsbaserad utifrån en förutbestämd bruttovinstnivå. Vid årsbokslutet har bedömning gjorts att den högsta bruttovinstnivån kommer att nås och full reservering har därmed gjorts. Utfallet kan dock komma att variera mellan 0 och 36,5 MSEK. Skulden är diskonterad till nuvärde. En ränta om 10% har använts vid diskontering. Vid en förändring av räntan med 1% skulle skuldens nuvärde förändras med 0,3 MSEK.

**Finansiell riskhantering, mål och policy**

Koncernen är exponerad mot ett antal olika finansiella risker. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt MedCaps finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Det övergripande syftet med finansiell riskhantering är att tillvarata ägarnas intressen genom att på ett kostnadseffektivt sätt begränsa finansiella fluktuationers påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. Den finansiella verksamheten har som syfte att uppnå/ säkerställa koncernens finansiella målsättningar. Vidare är finansverksamhetens målsättning att:

- Säkerställa att det vid alla tillfällen finns tillgång till likvida medel och finansiering till rimliga kostnader
- Uppnå bästa möjliga finansnetto inom ramen för risklimiter angivna i bolagets finanspolicy
- Begränsa kreditrisken i placeringar och kreditgivning
- Begränsa finansiella fluktuationers påverkan på koncernens resultat och balansräkning

**Prisrisk**

Koncernen är exponerad för prisrisk avseende rå- och stapelvaror.

För att hantera prisrisken i placeringarna har flera investeringar gjorts, varpå 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**

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. Koncernen har aktivt valt att inte säkra sina upplåningar i rörlig ränta.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Ränterisk kan även leda till förändringar i verkligt värde.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2020 (exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar) varit 1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1,5 (1,5) MSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

**Valutarisk**

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner i den meningen att det finns en blandning mellan valutorna i vilken försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade och respektive funktionell valuta i koncernbolagen.

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. Koncernen har valt att inte säkra sig mot denna risk. Hade växelkurserna för EUR, DKK, GBP, PLN, USD och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 31 december 2020 så hade kassan påverkats med 0,55 (0,28) MSEK och resultatet efter skatt med 0,4 (0,4) MSEK.

Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens kundfordringar är följande:

	2020-12-31	2019-12-31
SEK	64,8	71,6
EUR	28,7	30,7
DKK	0,9	2,0
NOK	14,1	12,4
Övriga valutor	3,3	4,4
	<b>111,8</b>	<b>121,2</b>

Omräkningsexponering uppstår när tillgångar och skulder är i olika valutor. Eftersom svenska kronor (SEK) är MedCaps koncernvaluta uppstår en omräkningsrisk relaterad till omvärdering av nettotillgångar i utländska dotterbolag samt årets resultat i utländsk valuta. Nettotillgångarna, det vill säga vanligtvis dotterföretagens egna kapital, räknas om till svenska kronor med bokslutsdagens kurs. Den 31 december var koncernens nettotillgångar i dotterföretag i utländsk valuta 138,7 MSEK. Koncernen har valt att inte säkra framtida vinster i utländska dotterföretag. Inte heller nettotillgångarna valutasäkras, utan de differenser som uppstår på grund av att valutakurserna ändrats sedan föregående bokslut förs direkt till övrigt totalresultat. Hade växelkurserna för EUR, GBP och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 31 december 2020 så hade eget kapital påverkats med 1,4 (0,9) MSEK.

### Kreditrisk

Kreditrisken är risken för att en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust och uppstår huvudsakligen från koncernens kundfordringar och investeringar i skuldinstrument. Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning har bedömts främst genom hänvisning till motpartens betalningshistorik.

Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Likvida medel består av kassamedel och bankmedel. Bankmedel och övriga korta placeringar i koncernen och moderbolaget finns i sin helhet hos kreditinstitut med rating Aa3, Moody's.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Bolagen i koncernen skall minimera finansiell kreditrisk genom att välja motparter med hög kreditvärdighet.

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

Reserveringar har sin grund i metoden förväntade kreditförluster i IFRS 9 som innebär att en kollektiv bedömning sker av likartade fordringar där hänsyn tas till historiska data så som betalningshistorik och förlusthistorik.

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 31 december 2020 uppgick fullgoda kundfordringar till 111,8 (121,2) MSEK.

Per den 31 december 2020 var kundfordringar uppgående till 2,9 (1,7) MSEK förfallna mer än 3 månader. Av totala kundfordringar uppgick nedskrivningsbehovet till -0,5 (-0,5) MSEK. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31
Ej förfallet	92,8	93,4
Mindre än 3 månader	16,6	26,7
Äldre än 3 månader	2,9	1,7
Avsättningar	-0,5	-0,5
	<b>111,8</b>	<b>121,2</b>

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall koncernen ha en driftlikviditet som alltid ska överstiga 30 MSEK. Driftlikviditeten består av tillgängliga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjat utrymme på checkräkningskredit. Per 2020-12-31 uppgick driftlikviditeten till 236,5 (42,1) MSEK. 100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta med 3 månaders bindningstid.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning MSEK	Koncern		Moderbolag	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
6 månader eller mindre*	33,7	142,1	-	68,4
6-12 månader	73,0	24,4	-	-
1-5 år	157,1	158,4	-	-
	<b>263,7</b>	<b>324,8</b>	<b>-</b>	<b>68,4</b>

\* Varav - (68,4) MSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas.

I tabellen nedan återfinns de odiskonterade kontraktuella kassaflöden som kommer av koncernens skulder i form av finansiella instrument, baserat på de vid balansdagen kontraherade återstående löptiderna. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Koncernen 2020-12-31	<1 år	1-2 år	2-4 år	4-5 år	>5 år
Skulder till kreditinstitut	80,1	23,7	18,4	–	–
Leasingskulder	26,6	26,8	42,0	11,4	47,5
Övriga långfristiga skulder	–	24,5	–	–	–
Leverantörs- och övriga skulder	100,5	–	–	–	–
	<b>207,2</b>	<b>75,0</b>	<b>60,4</b>	<b>11,4</b>	<b>47,5</b>

### 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 att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minimera kapitalkostnaderna.

Koncernen har som mål att skuldsättningsgraden ska vara mindre än 100%

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

På samma sätt som företag i andra branscher 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.

MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Total upplåning (not 16)	263,7	324,8
Avgår skulder avseende nyttjanderättstillgångar	142,2	157,4
Avgår likvida medel (not 13)	146,5	20,6
Nettoskuld	-24,9	146,8
Totalt eget kapital	602,0	332,9
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>-4,1%</b>	<b>44,1%</b>

### NOT 26 Resultat och kassaflöde från avvecklad verksamhet

MedCap (publ) har efter en strategisk översyn valt att fokusera på två affärsområden, Medicinteknik och Specialistläkemedel. MedCap är inom dessa två segment väl strategiskt positionerat och har mycket goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt. All goodwill relaterad till Läkemedelshandeln skrevs ner 2017-12-31. I koncernens rapport över resultatet har Läkemedelshandelns (Cross Pharma koncernen) resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Verksamhetens tillgångar och skulder har redovisats som innehav för försäljning från och med 2018-01-01. Avvecklingen av Läkemedelshandeln närmar sig slutfasen. Resultat från avvecklad verksamhet uppgår till -1,7 (-1,5) MSEK

2020-01-15 skrev Abilia AB avtal om förvärvet av Somna AB. Tillträdet skedde 2020-01-31. Somna har under de senaste femton åren byggt upp en kategori förskrivna tyngdtäcken för brukare i primärt Sverige och Danmark. Förvärvet kompletterar Abilias framgångsrika produktportfölj inom kognition med en kategori produkter som förskrivs till samma brukare som Abilias övriga produktsortiment vilket ger goda synergier i både sälj- och leveransledet. Bolaget omsatte cirka 17 MSEK under perioden 31 januari 2020 till 31 december 2020 och EBITDA uppgick till cirka 1 MSEK före koncernmässiga justeringar. Information rörande förvärvet redovisas nedan.

MSEK	Somna AB
Förvärvstidpunkt	2020-01-31
Förvärvad andel	100%
<b>Anskaffningsvärde</b>	
Varav kontant betalning	73,6
Varav återstående köpeskillning	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>73,6</b>
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	
Kundrelationer	9,9
Materiella tillgångar	0,0
Finansiella tillgångar	0,0
Lager	5,6
Kundfordringar	3,9
Övriga tillgångar	2,2
Likvida medel	0,0
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>21,7</b>
Uppskjuten skatt	-3,2
Leverantörsskulder	-1,1
Övriga kortfristiga skulder	-4,6
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>12,8</b>
Goodwill	60,8
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>73,6</b>
Kontant utbetald köpeskillning	73,6
Förvärvad kassa	0,0
<b>Effekt på kassaflöde</b>	<b>73,6</b>

Förvärvsanalysen fastställdes under det fjärde kvartalet 2020. Därmed har en omallokering skett mellan kundrelationer och goodwill. De totala förvärvsrelaterade utgifterna uppgick till 88 KSEK.



2020-10-29 skrev MedCap AB avtal om förvärvet av Multi-ply Components Ltd. Tillträdet skedde 2020-10-29. Genom förvärvet av Multi-Ply etableras en ledande position inom ett högintressant medicintekniskt nisch-segment med stor tillväxtpotential. Multi-Ply är en globalt ledande aktör inom utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer, företrädesvis inom radiologiområdet. Bolaget omsatte cirka 7 MSEK under perioden 1 november 2020 till 31 december 2020 och EBITDA på cirka 0,1 MSEK före koncernmässiga justeringar. Proformerad omsättning uppgick under 2020 till 59,2 MSEK och EBITDA till 8,2 MSEK. Information rörande förvärvet redovisas nedan.

MSEK	Multi-ply components Ltd
Förvärvstidpunkt	2020-10-29
Förvärvad andel	100%
<b>Anskaffningsvärde</b>	
Varav kontant betalning	65,1
Varav återstående köpeskillning	37,2
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>102,3</b>
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	
Kundrelationer	41,1
Materiella tillgångar	8,2
Lager	10,2
Kundfordringar	4,4
Övriga tillgångar	1,0
Likvida medel	30,9
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>95,8</b>
Uppskjuten skatt	-7,5
Leverantörsskulder	-3,0
Övriga kortfristiga skulder	-6,4
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>78,9</b>
Goodwill	<b>23,4</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>102,3</b>
Kontant utbetald köpeskillning	65,1
Förvärvad kassa	-30,9
<b>Effekt på kassaflöde</b>	<b>34,3</b>

Förvärvsanalysen baseras på en resultat- och balansräkning för Multi-ply Components Ltd per 31 oktober 2020. Förvärvsanalysen är preliminär och beräknas fastställas under andra kvartalet 2021. De totala förvärvsrelaterade utgifterna uppgick till 721 KSEK. Hela den återstående köpeskillningen ovan avser villkorad köpeskillning, se även not 24.

**NOT 28** Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Spridningen av covid-19 har medfört att många företag har hamnat i en finansiellt ansträngd situation med likviditetsproblem, vikande försäljning och på sikt kraftig resultatpåverkan. Mot bakgrund av detta har ledningsgrupperna i såväl koncernen som dotterbolagen arbetat med att ställa om verksamheten för att hantera kortsiktiga operationella utmaningar samt att hitta alternativ för att säkerställa fortsatt fokus på långsiktig utveckling av verksamheten. Koncernledningens och styrelsens bedömning är att koncernen på kort och medellång sikt har hanterat den uppkomna situationen väl, men att det finns risk att verksamheten kommer att påverkas negativt av pandemin om de negativa effekterna i den globala ekonomin blir långsiktiga. Förutom effekten av minskad försäljning kan de kraftiga rörelserna på valutamarknaden få signifikanta effekter på koncernens resultat. Valutakurserna NOK/SEK, EUR/SEK, GBP/SEK och GBP/EUR har särskilt stor betydelse för koncernen. Dessutom finns en risk att långsiktiga beslut kan komma att behöva skjutas på framtiden.

**NOT 29** Vinstdisposition**FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION**

Följande belopp står till årsstämman förfogande SEK:

SEK	2020
Överkursfond	369 830 461
Balanserat resultat	135 201 374
Årets vinst	9 052 216
	<b>514 084 050</b>

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

SEK	
Överkursfond	369 830 461
Balanserat resultat	144 253 590
	<b>514 084 050</b>

Vid upprättande av finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden. De största underskottsavdragen hänför sig till Segmentet Medicinteknik där de utan tidsbegränsning kan avräknas mot framtida inkomster. Koncernen har skattemässiga underskott om totalt 44,4 (66,9) MSEK, vilket motsvarar ett skattemässigt värde om totalt 9,1 (14,3) MSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Koncernen har inte aktiverat nedanstående underskottsavdrag då bedömning har gjorts att det föreligger en osäkerhet huruvida dessa kan komma att utnyttjas i framtiden.
- Nedskrivningsprövning av goodwill. Minst årligen gör ledningen en bedömning av framtida kassaflöden som ligger till grund för värderingen av goodwill. Bedömer ledningen att värdet av framtida kassaflöden är lägre än det bokförda värdet leder det till redovisning av en nedskrivning. Värderingen av Goodwill i minsta kassagenererande enheter har inte gett anledning till nedskrivning under 2020.
- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs.
- Bedömning av framtida kundreturer. Inom segmentet Specialistläkemedel förekommer avtal där kunden har möjlighet att returnera läkemedel vid olika tillfällen. För att säkerställa att intäktsredovisning sker korrekt görs bedömningar på vilka volymer som väntas returneras. Bedömningarna bygger på historiskt utfall och prognoser.
- Bedömning av leasingavtals längd. Ledningen beaktar all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt att anta att avtalet förlängs (eller inte avslutas). Bedömningen omprövas om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2021 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 24 mars 2021

**Peter von Ehrenheim**  
Styrelseordförande

**Anders Hansen**  
Styrelseledamot

**Anders Lundmark**  
Styrelseledamot

**Henrik Blomquist**  
Styrelseledamot

**Nina Rawal**  
Styrelseledamot

**Anders Dahlberg**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2021

**KPMG AB**

**Fredrik Sjölander**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB (publ) för år 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–34. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–29 och 40–90 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–34. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2019 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 8 april 2020 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## VÄRDERING AV GOODWILL

Se not 7, 30 och redovisningsprinciper på sidan 51–52 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2020 goodwill om 241 MSEK. Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning.

Prövningen av det redovisade värdet innehåller komplexitet och baseras på koncernens framtidsbedömning om verksamhetens interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden vilka bland annat kräver antaganden om framtida utveckling och marknadsförutsättningar.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de särskilda risker som verksamheten står inför.

Risk finns att felaktiga antaganden används vid fastställandet av det verkliga värdet vilket kan leda till betydande effekter på resultat och finansiell ställning.

### Hur området har beaktats i revisionen

I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens nedskrivningsprövning och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen för goodwill är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden (såsom volymtillväxt, EBITDA-marginalens utveckling, rörelsekapital och investeringar) samt den använda diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer. Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen. Vi har även utvärderat upplysningarna om goodwill och nedskrivningsprövning av denna som ingår i koncernredovisningen.

## PERIODISERING AV INTÄKTER

Se not 2–3 och redovisningsprinciper på sidan 55–56 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Nettomställningen uppgår till 817 MSEK för 2020 och utgör en väsentlig post i MedCaps räkenskaper. Intäkterna genereras från två affärssegment, Specialläkemedel och Medicinteknik.

Affärssegmenten har olika intäktsströmmar som skiljer sig åt avseende komplexitet i bedömning av korrekt klassificering och periodisering av intäkter kopplat till avtalsvillkor såsom leveransvillkor, åtaganden om returrätter, garantiåtaganden, samt intäkter från licensförsäljning och royalty. Affärsområdet Medicinteknik säljer i huvudsak medicintekniska produkter och tjänster till framför allt regioner, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Affärsområdet Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel till framför allt apotek, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom regioner och kommuner.

Risken är att intäkterna redovisas i fel period.

### Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi kartlagt MedCaps olika intäktsflöden för att skaffa oss en förståelse för hur eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi utfört granskningsåtgärder innefattande bl a följande moment

- Utvärdera utformningen och effektiviteten i bolagets relevanta kontroller för intäktsredovisning.
- Granska ledningens analyser av varianser i de olika intäktsströmmarna och bruttomarginaler.
- Granskat ett urval av försäljningstransaktioner mot kontraktvillkor och leveransdokument för att bedöma intäktsredovisningen.
- På stickprovsbasis testat att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.
- Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende intäktsredovisningen.

## VÄRDERING AV VARULAGER

Se not 11, 30 och redovisningsprinciper på sidan 54 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### Beskrivning av området

Varulager uppgår till 138 MSEK per 31 december 2020 och utgör en väsentlig post i MedCaps räkenskaper. Varulager är ett område som innehåller väsentliga uppskattningar och bedömningar från företagsledningens sida. Antaganden om bolagets ej sålda lager komplicerar uppskattningen om inkurans i lager liksom uppskattningar som görs baserat på produkters utgångsdatum i relation till lageromsättningshastighet och försäljningsprognoser.

Även parametrar som långtgående garantiåtaganden samt avtalade rättigheter för kunder att under vissa villkor returnera ej sålda produkter bidrar också till komplexiteten i värdering av varulager.

Risken är att lagret redovisas till ett för högt värde.

### Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi kartlagt MedCaps lagerflöden för att skaffa oss en förståelse för hur eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi utfört granskningsåtgärder innefattande bl a följande moment:

- Vi har på sticksprovsbasis testat inköspriser, tillverkningskostnader, och nettoförsäljningsvärden för att bedöma hur varulagret är värderat.
- Vi har på stickprovsbasis bedömt företagsledningen modeller för att beräkna och bedöma risk för inkurans i lagret.
- Utvärderat bolagets garantiåtagande enligt enskilda avtal för att bedöma huruvida redovisningen ger en rättvisande bild gällande bokförda garantiavsättningar och kostnader.
- Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de not-upplysningar som lämnats avseende lagerredovisningen.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–23 samt 96. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller

våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.



### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till MedCap AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 maj 2020 KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2020.

Stockholm den 26 mars 2021

**KPMG AB**

**Fredrik Sjölander**

*Auktoriserad revisor*

## AVSTÄMNING ICKE IFRS MÅTT

I denna årsredovisning refereras det till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika mått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS men som inte förklarats i rapporten.

### Definitioner av icke IFRS mått

MedCap redovisar i denna årsredovisning uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de finansiella mått som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar)
Justerat EBITDA	EBITDA justerat för utdebiterad management fee (gäller ej koncernredovisningen)
Rörelsekapital	Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder
Eget kapital/aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med totalt antal aktier efter utspädning
Soliditet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av balansomslutningen
Avkastning eget kapital	Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförligt till moderbolagets aktieägare)

### Rörelsekapital för kvarvarande verksamhet

MSEK	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
31 december								
Varulager	67,0	57,8	69,2	55,9	1,8	-	138,0	113,7
Kundfordringar	59,0	57,9	53,1	63,3	-0,3	-	111,8	121,2
Leverantörsskulder	-18,9	-17,3	-35,2	-33,8	-0,5	-1,0	-54,7	-52,1
<b>Rörelsekapital</b>	<b>107,1</b>	<b>98,4</b>	<b>87,1</b>	<b>85,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>195,1</b>	<b>182,8</b>

### Justerat EBITDA för kvarvarande verksamheter

MSEK	Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt och Elim		IFRS16		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Rörelseresultat	90,4	82,5	16,3	15,6	-18,9	-15,6	1,3	0,7	89,1	83,2
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	26,1	20,0	15,5	12,1	0,6	-	25,9	24,7	68,1	56,8
<b>EBITDA justerad</b>	<b>116,4</b>	<b>102,5</b>	<b>31,8</b>	<b>27,7</b>	<b>-18,2</b>	<b>-15,6</b>	<b>27,2</b>	<b>25,4</b>	<b>157,2</b>	<b>140,0</b>

**MEDCAP AB (publ)**

Sundbybergsvägen 1  
171 73 Solna  
Tel +46 8 34 71 10  
www.medcap.se  
info@medcap.se

**ABILIA**

Råsundavägen 6  
169 67 Solna  
Tel 08-594 694 00  
Text tel 08-594 694 18  
www.abilia.se  
info@abilia.se

**CARDIOLEX**

Sundbybergsvägen 1  
171 73 Solna  
Tel 08-709 49 00  
www.cardiolex.com  
info@cardiolex.se

**INPAC**

Åldersmangatan 2  
227 64 Lund  
Tel 046-280 28 00  
Fax 046-280 28 28  
www.inpac.se  
info@inpac.se

**UNIMEDIC**

Sundbybergsvägen 1  
171 73 Solna  
Tel +46 10 130 99 50  
www.unimedicpharma.se  
info@unimedicpharma.se

**MULTI-PLY**

Trotters End  
Preston Road, Inskip,  
Nr Preston, PR4 OTT, U.K.  
Tel +44 (0)1772 691271  
www.multi-ply.co.uk  
info@multi-ply.co.uk





**MEDCAP**

MedCap AB (publ.)  
Sundbybergsvägen 1  
171 73 Solna  
Tel +46 8 34 71 10  
[www.medcap.se](http://www.medcap.se)