

MedCap Årsredovisning 09/10

Innehåll

MedCap i korthet	3
MedCaps 6 innehav	4
VD har ordet	6
2009/2010 i korthet	9
MedCaps styrelse, ledning och revisor	10
Verksamhet, mål och strategi	11
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	12
MedCap-aktien	13
Abilia	14
Unimedic	16
IM-Medico	18
Quickels Systems	20
Handitek	22
Förvaltningsberättelse	25
Räkenskaper och noter	28
Revisionsberättelse	60
Adresser	61

Årsstämma

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 27 augusti 2010, kl 13.00 i MedCaps lokaler på Bragevägen 6, Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMAN

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 21 augusti 2010 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 22 augusti 2010 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Bragevägen 6, 114 26 Stockholm, eller per telefon 08-34 71 10 eller med e-post till karl.tobieson@medcap.se. Vid anmälan skall anges namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden (dock högst två) som skall delta på stämman. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 21 augusti 2010 registrera dem i eget namn för att kunna delta på stämman. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 2010/2011, den 27 augusti 2010
Delårsrapport 2 2010/2011, den 30 november 2010
Delårsrapport 3 2010/2011, den 1 mars 2011
Bokslutskommuniké 2010/2011, den 14 juni 2011

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

MedCap i korthet

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

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

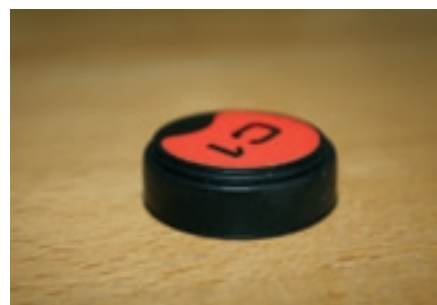
MedCaps mål är att varje investering skall ge en årlig avkastning om lägst 20 procent. Varje innehav utvärderas årligen för att bedöma om det är möjligt att nå den avkastning som erfordras samt om MedCap kan bidra till den fortsatta värdeutvecklingen. MedCap är dock till skillnad från många andra private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

MedCap arbetar aktivt och strukturerat med kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Det innebär att majoriteten av våra dotterbolag har en så kallad short list på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten på tydligt sätt. Att söka, kontakta och utvärdera kompletteringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet.

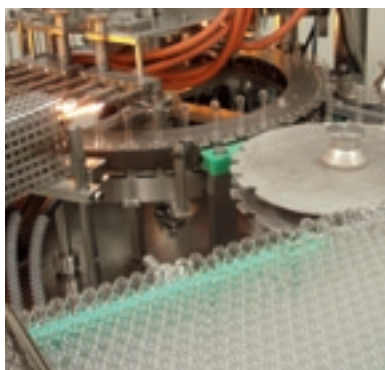
MedCap avser att finansierar förvärv till viss del genom finansiering från banker och andra finansieringspartners. I senaste förvärvet, som genomfördes november 2009, nyttjades förvärvsfinansiering från bank för att lösa hela den kontanta delen av förvärvet.

MedCaps nettoresultat har förbättrats med 7 182 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 7 475 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 17 317 KSEK, vilket är en förbättring med 13 944 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2009/2010 var kursutvecklingen plus 122 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK plus 15 procent.



MedCaps 6 innehav (Läs mer om innehaven på sidorna 14–23)



ABILIA

www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade eller vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt tal och fysiskt handikappade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel, men även andra typer av produkter tillhandahålls. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge och Danmark. Ungefär 9% av Abilias försäljning sker till kunder utanför Skandinavien.

Omsättning: 116 943 KSEK*

Justerad EBITDA: 14 277 KSEK*

Antal anställda: 92

MedCaps ägarandel: 70%

Tidpunkt för investering: 2007

* Förvärvade Falck Igel AS ingår från 1 december 2009 dvs med fem månader.

UNIMEDIC

www.unimedic.se

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

Omsättning: 104 020 KSEK

Justerad EBITDA: 10 653 KSEK

Antal anställda: 63

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006

IM-MEDICO

www.im-medico.se

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

Omsättning: 23 950 KSEK

Justerad EBITDA: 1 617 KSEK

Antal anställda: 5

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2005

MEDCAPS KULTUR

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

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

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



QUICKELS SYSTEMS

www.quickels.se

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

Omsättning: 11 179 KSEK

Justerad EBITDA: 1 637 KSEK

Antal anställda: 4

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



HANDITEK

www.handitek.se

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

Omsättning: 13 687 KSEK*

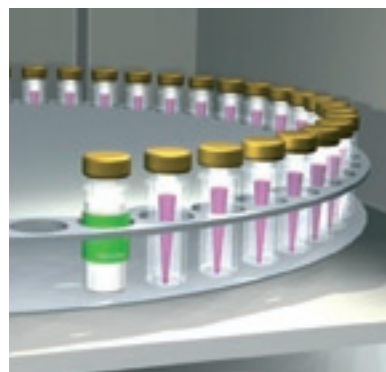
Justerad EBITDA: 2 463 KSEK*

Antal anställda: 8

MedCaps ägarandel: 51%

Tidpunkt för investering: 2009

* Avser januari 09 – april 10 dvs 16 månader.



ÖVRIGA INNEHAV

NANOSEP

Nanosep arbetar med rening och analys av proteiner. Nanosep är i ett tidigt skede av företagets utveckling. Under året har bolaget fått tekniken externt validerad och tagit en del initiala kontakter med partners och potentiella kunder.

MedCaps ägarandel: 39%

GEWAB AB

Fastighetsbolag som äger en produktionsfastighet i Lurbo som hyrs ut till Abilia AB. Fastigheten har ett bedömt marknadsvärde på 8,5 MSEK och är belånad till cirka 70% av detta värdet.

MedCaps ägarandel: 100%

INDEPENDENT PHARMACEUTICA

Utvecklade ett vaccin benämnt Niccine, som avsåg att hjälpa rökare att inte återfalla i beroende. Bolaget misslyckades med sin fas II studie och är begärt i likvidation. Likvidationen väntas avslutas under 2010 och MedCap beräknas erhålla cirka 1 MSEK vid avslutad likvidation.

MedCaps ägarandel: 5,5%

DUNMEDIC

Helägt vilande bolag.

VD har ordet

Bäste aktieägare,

Vi summerar ett på många sätt övertygande år för MedCaps dotterbolag samt för MedCap som aktör på private equity-marknaden. Samtliga dotterbolag har utvecklats över förväntan och det är extra glädjande att se den turn around som Unimedic gjort. Vi såg redan under sista kvartalet förra året tydliga tecken på denna utveckling men under året har ledning och medarbetare i Unimedic visat vilken kraft som finns i bolaget och hur bra det går när det sköts på rätt sätt.

Den största enskilda händelsen i år är samgåendet mellan GEWA och Falck Igel, som sedermera döpts om till Abilia. De är två unika bolag och jag är säker på att den gemensamma skapelsen Abilia har en fantastisk plattform att växa från både på befintliga marknader och nya. Värt att notera är att förvärvet av Falck Igel genomfördes delvis med förvärvskrediter, vilket är första gången i MedCaps historia. Vi har därmed fått körkort av finansieringspartners, vilket stärker våra möjligheter att fortsatt dra fördel av denna form av finansiering av förvärv.

Året som gått

Året 2008/2009 kännetecknades av förändringar och omstruktureringar primärt i moderbolaget men även i några av dotterbolagen. Under året som gått har vi kunnat se effekterna av dessa förändringar. Vi har genom sänkta kostnader i moderbolaget fått en betydligt effektivare organisation och självklart mer över till oss aktieägare. De stora greppen är nu genomförda och min bedömning är att vi inte kommer längre nu i fråga om moderbolagets kostnader.

Det är dock inte i moderbolaget som de stora sakerna hänt i år. Samtliga dotterbolag har vuxit på översta raden och har enligt min bedömning tagit viktiga steg framåt för att realisera de tillväxt- och ägarplaner som lagts fram. Under året har också omvärlden förändrats relativt

dramatiskt. Vi såg väldigt tydligt när vi arbetade med finansieringen av Falck Igel-affären att stämningen hos våra finansieringspartners förändrades radikalt från juni till november då affären genomfördes. Jag tycker att man kan se detta nu på en bredare front och den makrostatistik som jag tagit del för slutet av verksamhetsåret pekar på att vi ser en livskraftig återhämtning. Jag har dock stor respekt för det faktum att återhämtningen i stor utsträckning finansieras av underskott i stora staters offentliga finanser, så visst finns det fortsatt anledning att vara försiktig och se utvecklingen an ett tag till. Som nämnts vid ett antal tillfällen har inte våra dotterbolag påverkats nämnvärt på efterfrågesidan av den finansiella krisen men självklart påverkas andra delar av affären av stämningarna i omvärlden. En bidragande faktor till att till exempel Unimedic klarat att vända verksamheten så fort är naturligtvis den stärkta kronan relativt euron.

Viktiga faktorer bakom den starka resultatutvecklingen:

- En fortsatt bra utveckling i Abilia
- En kraftfull vändning av Unimedics resultatutveckling
- Väsentligt lägre kostnader i moderbolaget MedCap
- Stark avslutning på året av IM-Medico
- Strategiska affärer i Quickels Systems
- Kraftfull försäljningsökning av Handi i primärt Sverige

MedCaps verksamhet styrs dock inte av enskilda kvartalsresultat eller stämningen i omvärlden utan vi anpassar oss naturligtvis till de förutsättningar som råder vid varje tidpunkt. Vi har en fortsatt positiv grundsyn på våra dotterbolags möjligheter att växa och det finns väldigt starka skäl att tro på fortsatt tillväxt både i Life Science-branschen som helhet och för enskilda innehav.

Ökat intresse för Life Science

MedCap har klarat sig relativt bra genom den finansiella krisen. Visst har enskilda bolag fått känna av hur en kraftigt förstärkt euro eroderar marginalerna medan samma effekt gav stora bidrag i andra delar av koncernen. Sammantaget noterar vi dock att efterfrågan på bolagens produkter och tjänster inte minskat i den finansiella krisen. Vi är inte den enda investeraren som noterat att det är relativt sett hög kvalitet i kassaflöden inom Life Science-sektorn och vi märker att detta också skapar ökat intresse för sektorn från andra private equity-investerare. Det framgår också av flera studier som gjorts under det senaste året att Life Science-sektorn är ”i ropet” bland investerare och att förvärvsaktiviteten inom sektorn är förhållandevis hög nu när företagsförvärvsmarknaden tinat upp igen. Jag tror

VIKTIGA FAKTORER BAKOM DEN STARKA RESULTATUTVECKLINGEN:

- En fortsatt bra utveckling i Abilia
- En kraftfull vändning av Unimedics resultatutveckling
- Väsentligt lägre kostnader i moderbolaget MedCap
- Stark avslutning på året av IM-Medico
- Strategiska affärer i Quickels Systems
- Kraftfull försäljningsökning av Handi i primärt Sverige

detta är en trend som kan hålla i sig ett tag och kommer självklart även att hänga ihop med bankernas syn på att låna ut till sektorn. Med andra ord tror jag att MedCap är väl rustat för att dra nytta av detta nyvaknade intresset.

Hälsoekonomisk kalkyl

Det är värt att då och då återkomma till den hälsoekonomiska kalkylen. Flera av våra dotterbolag säljer produkter som rätt använda faktiskt sparar samhället stora resurser. Ett typiskt exempel är de hjälpmedel som Abilia och Handitek säljer, vilka erbjuder inte bara en ökad självständighet för användaren av hjälpmedlen och möjlighet till aktivt deltagande utan också sparar samhället stora resurser som kan användas på andra områden. I takt med att finanskrisens efterverkningar skall lösas upp och lån skall betalas tillbaks minskar staternas utrymmen i budgetarna. Det är i detta läget viktigt att nyttja de möjligheter som finns för att minska utgifterna i den offentliga sektorn. Samtidigt har vi en situation med en åldrande befolkning, inte minst i västvärlden, vilket gör det svårt att uppnå besparingar. Det är därför av extra stor vikt idag att titta på de möjligheter som till exempel tekniska hjälpmedel till vård- och omsorgsbehövande erbjuder.

Bra förvärvs- och finansieringsmöjligheter

Under året som gått har vi utvärderat ett antal möjliga förvärv men dock färre än till exempel året 2008/2009. Vi har fortsatt haft fokus på kompletteringsförvärv i dotterbolagen. Förvärvet av Falck Igel och bildandet av Abilia är ett tydligt exempel på hur kompletterande förvärv kan lyfta befintliga dotterbolag. Det går naturligtvis inte efter fem månader att förutsäga att förvärvet och sammanläggningen blir en succé som en gemensam struktur, men vi är i alla fall "off to a very good start". För ett private equity-bolag som MedCap är det också viktigt att det går att få tillgång till förvärvsfinansiering på vettiga villkor. Här noterar vi en ordentlig omsvängning under året som gått och idag är det helt klart rimligt att anta att det går att säkerställa finansieringen om det är ett bra case. Nivåerna (belåningsgraden) är dock lägre än under de mest expansiva åren men detta är i sig inget problem för MedCap, då vi har en, relativt sett, försiktig finansieringsstrategi. Vi arbetar aktivt med att hitta nya förvärvsobjekt men skulle gärna se ett större spontant inflöde av potentiella förvärvsobjekt. Så om du har ett bolag inom Life Science-industrin i Norden som du vill sälja och letar efter en engagerad, drivande ägare med respekt för ditt företags kultur – hör av dig!



»Private equity-bolag, såsom MedCap, är ofta måna om att påpeka att det inte är de finansiella delarna av affären som ger lyftet utan den operationella utvecklingen av innehaven (tillväxt på översta och sista raden). I MedCaps fall blir detta mer tydligt eftersom dotterbolagen ofta är små och gränsen mellan private equity-bolagets strategiska riktlinjer och ledningens operationella genomförande är mera flytande.«

Operationell utveckling

Under det gångna året har vi sett en positiv operationell utveckling i samtliga dotterbolag. Vi ser detta även i viss mån i resultaträkningarna för respektive bolag men framför allt märker vi av det genom förstärkta och framflyttade strategiska positioner. Private equity-bolag, såsom MedCap, är ofta måna om att påpeka att det inte är de finansiella delarna av affären som ger lyftet utan den operationella utvecklingen av innehaven (tillväxt på översta och sista

raden). I MedCaps fall blir detta mer tydligt eftersom dotterbolagen ofta är små och gränsen mellan private equity-bolagets strategiska riktlinjer och ledningens operationella genomförande är mera flytande. Just nu är till exempel undertecknad koncernchef i Abilia och därmed djupt operationellt involverad. Detta skall dock ses som ett tillfälligt inlägg och avsikten är att lämna över stafettpipen när väl de första delarna av fusionen i Abilia är genomförda.

IFRS

Många har och har haft synpunkter på IFRS och den talibanism som numera driver utvecklingen av redovisningsfrågorna. MedCap valde för ett antal år sedan "att gå in i" IFRS världen och därmed kan man möjligen tycka att vi får skylla oss själva. Det är naturligtvis helt korrekt så långt men när vi nu står där vi står skulle jag vilja framhålla två aspekter på IFRS som oftast inte kommer upp i debatten. För det först är det välkänt att det finns en IFRS taxa och en taxa för s.k. vanlig redovisning. Eftersom det regelverk som omgärdar IFRS är så pass komplext och det kommer så många nya tillägg hela tiden, är det svårt för ett litet bolag att självt hålla sig med den erforderliga kompetensen. MedCap anlitar då extern kompetens för att säkerställa att vi följer IFRS regelverk och, är man en förvärvsorienterad organisation, uppstår en del väldigt kniviga IFRS-frågor. Sammanfattningsvis blir IFRS väldigt dyrt för små (och stora) organisationer och därmed ökar kravet väsentligt på att IFRS faktiskt tillför tydlighet och ökar förståelsen för verksamhetens resultatutveckling – där tycker jag personligen att bevisbördan fortsatt ligger tungt på IFRS och dess förespråkare. För det andra finns en god tanke med IFRS men tyvärr gör IFRS det svårare att förstå begreppet avskrivningar i resultaträkningen, bland annat på grund av den så kallade källsorteringen av köpeskillingen som görs i samband med förvärv av ett nytt bolag. I normalfallet landar en del av källsorteringen på tillgångar av immateriell karaktär som rimligen bör skrivas av under en viss given tid. Detta leder till höga avskrivningar på tillgångar som kanske rentav ökar i värde samtidigt som de skrivs av. Därför pratar jag ofta om att det är de "riktiga" avskrivningarna som skall beaktas när man skall bedöma resultatutvecklingen i koncernen, det vill säga de som är hänförliga till dotterbolagens investeringsvolym och övriga avskrivningar som saknar relevans. Emellanåt kontrar förespråkare för IFRS systemet med "ja men det är väl inte på grund av resultaträkningen som man köper MedCap aktier", vilket jag naturligtvis håller med om att visst borde det vara så men i praktiken är det för de flesta ändå naturligt att hänga upp värderingen, bedömning av verksamheten etc på resultaträkningen.

Stark finansiell ställning

Vi går ur verksamhetsåret 2009/2010 med en mycket stark balansräkning och välfyllda lador. Vi har under året haft ett mycket starkt kassaflöde från rörelsen i dotterbolagen, och med lägre kostnader i moderbolaget har vi också möjlighet att utnyttja detta flöde till nya spännande möjligheter. I praktiken är dotterbolagen alldeles för försiktigt belånade och det kan noteras att de ligger långt under 1 gång EBITDA i snittbelåning. I praktiken är detta negativt för avkastningen på vår investering (IRR) och vi kommer att, när tillfälle ges, göra förändringar i finansieringen av dotterbolagen. I tillägg till en betydande kassa, onyttjade rörelsekrediter och låg snittbelåning har vi också ett emissionsmandat från årsstämman 2009. Detta är dock endast tänkt att tas i anspråk om ett tillräckligt intressant förvärv dyker upp och, på samma sätt som i Falck Igel förvärvet, söker vi i första hand andra sätt att trygga finansieringen av ett förvärv.

Framtidsutsikter

Under det gångna året har många bitar fallit på plats i koncernen i stort liksom i enskilda dotterbolag. Medarbetarna har gjort ett fantastiskt arbete med att stärka bolagen och leverera i de för framtida tillväxt strategiskt viktiga processerna. Jag vill passa på att tacka alla dessa fantastiska medarbetare för ett mycket bra år. Vi är stolta och nöjda med året som gått men inte mätta. Det finns fortsatt gott om utmaningar och områden som vi kan bli bättre på. På moderbolagsnivå är en optimalare finansieringsstruktur ett sådant exempel. Det är dock tydligt för mig att vi under det gångna året stärkt och flyttat fram våra positioner ytterligare som koncern och även för de enskilda dotterbolagen. Eftersom ladorna är välfyllda har vi också handlingsutrymme att fortsatt satsa på framtida tillväxt.

Jag tror också att året som kommer kan erbjuda attraktiva förvärvsmöjligheter och det finns idag utrymme i balansräkningen att agera. Det är fortsatt min bedömning att tilläggsförvärv skall prioriteras först då flera av dotterbolagen skulle må bra av att bli lite större.

Ibland kan det vara kul att upprepa sig. Förra årets VD-ord avslutades med: "Årets sista kvartal bjöd på vinstrekord för koncernen som helhet och det är både min tro och förhoppning att vi under de kommande kvartalen skall få se mer sådant." Jag låter den meningen stå kvar då den är lika relevant i år.

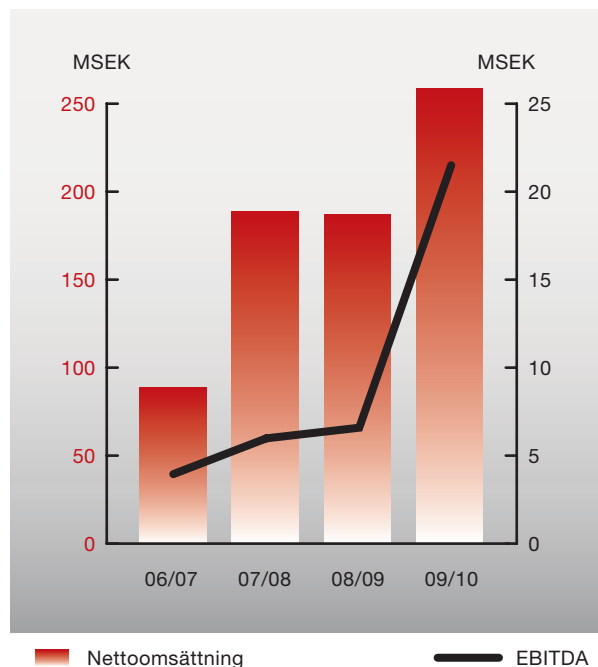
Karl Tobiesson

2009/2010 i korthet

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Engångsintäkt i Unimedic om 1,9 MSEK.
- VD övergår i anställning och tecknar 3 miljoner teckningsoptioner.
- Positiv utveckling i samtliga dotterbolag i koncernen.
- Ny VD rekryterad till IM-Medico och Quickels.
- IPAB, bolag i tidigare forskningsportföljen, misslyckades med sin Fas II studie.
- Abilia bildades genom att Falck Igel förvärvades och slogs samman med befintligt dotterbolag GEWA.
- Ledningen i Abilia förvärvade 1% av bolaget från norska minoritetsägaren Molift Group AS.

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

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

Aktien

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

Styrelsen i MedCap

BENGT JULANDER (ORDFÖRANDE)

Invald i styrelsen 2007. Född 1953, apotekare. VD i Linc AB. Verksam inom life science sedan 1978. Övriga väsentligare styrelseuppdrag, ordförande i Pharmalink AB och Ergobe Pharma AB, ledamot i Anmedic AB, Linc AB, Linc Invest AB, nWise AB, Specialistgruppen Eriksbergskliniken AB, Stille AB och Unimedic AB. Innehav i MedCap genom Linc Invest AB, 25 313 865 aktier, 400 000 optioner.

THOMAS AXELSSON

Invald i styrelsen 2008. Född 1959, Civ. Ing. Verksam för närvarande i egna bolag och som konsult företrädesvis inom Life Science. Tidigare verksam som bl.a. Vd och Koncernchef i Artema Medical AB, Stille AB och som affärsområdeschef inom Baxter Medical AB. Pågående styrelseuppdrag som styrelseordförande i Neoventa Medical AB, CMA Microdialysis AB och Quickcool AB. Tidigare styrelseordförandeuppdrag i bland annat SBL Vaccin AB, Mitra Medical AB, Millicore AB, Medtential AB och Stille AB. Innehav i MedCap genom AzAj AB, 400 000 aktier, 100 000 optioner.

ÅSA HEDIN

Invald i styrelsen 2006. Född 1962, Master of Science i Biophysics. Executive Vice President for Business Area Neuroscience på Elekta AB och VD för Elekta Instrument AB. Tidigare Gambro, Siemens Medical och Medtronic. Styrelseledamot i: Rodebjer AB. Industriell rådgivare i Segulah. Innehav i MedCap: 0 aktier, 200 000 optioner.

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, civilekonom. 15 års erfarenhet från private equity och affärsutveckling som management konsult. Partner på Scope Capital Advisory sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar Ratos 2001-08. VD Cell Innovation 1999-01. Andersen Consulting 1994-99. Styrelseledamot i Brand Factory Group AB, Bookstop/Pocketstället AB, Didner & Gerge Fonder AB, minomin Holding AB, Scope Capital Advisory AB, Wright Trafikskole AS. Aktier i MedCap: 80 000 aktier 100 000 optioner.

MARTIN HANSSON

Invald i styrelsen 2009. Född 1976, Civilekonom. Erfarenhet från många grenar inom bank/finans samt företagsutveckling. Arbetar idag som VD på Bronsstädet AB vars fokus är riktat mot investeringar i noterade och onoterade bolag samt fastigheter i Sverige och England. Tidigare anställningar inom SEB koncernen 1998-2004. Aktier i MedCap: 0 aktier, 100 000 optioner.

Ledning

KARL TOBIESON

VD MedCap sedan 16 juni 2008 samt VD Abilia sedan 27 november 2009. Född 1974. Civ. Ing. Tidigare konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseledamot i Abilia bolagen, GEWAB AB, IM-Medico AB, Unimedic AB, Quickels AB, Handitek AB, Nanosep AB och två bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Innehav i MedCap: 4 224 891 aktier privat samt genom bolag, 3 000 000 optioner.

KENTH-OLOV NORMAN

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

TOM SUNDELIN

VD i IM-Medico Svenska AB och Quickels Systems AB. Anställd sedan 2009. Född 1965. Tom har en gedigen bakgrund vad gäller internationell marknadsföring och försäljning inom medicinteknik. Inom bolagen Aerocrine AB samt Stille Surgical AB genomförde Tom även uppstart och drift av internationella dotterbolag. Tom är i grunden marknadsekonom. Innehav i MedCap: aktier 0, teckningsoptioner 300 000.

LARS-ÅKE BERG LUND

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

REVISORER

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

Verksamhet, mål och strategi

MÅLSÄTTNING

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

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

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

BRANSCHSPECIALIST

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

INVESTERINGSKRITERIER

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

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

STRATEGI

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

AKTIV EXITSTRATEGI

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



Investeringsstrategi, ägande och finansiering

INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

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

ÄGANDE

Ägandet i MedCaps dotterbolag skall utövas aktivt, professionellt och med en känsla för företagstradition med positiv styrning. Innan investeringen påbörjas sjösätts en

tydlig, strategisk plan för innehavets utveckling under MedCaps ägande. Processerna för affärsutveckling för att genomföra denna plan bedrivs därefter i nära samarbete mellan MedCap, ledningen i bolaget i fråga samt dess styrelse.

MedCap arbetar kontinuerligt med att utveckla den strategiska planen för det förvärvade bolaget. I samband med investeringen planeras även för hur exiten ur innehavet skall ske samt inom vilken tidsram denna kan anses vara realistisk. Eftersom MedCap inte investerar ur en fond finns det ingen borte gräns för innehavsperioden, men inte desto mindre finns det alltid en plan för när en exit bedöms kunna ske och under vilka förutsättningar den bör sökas.

FINANSIERING

MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till knappt 0,8 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

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

»MedCap analyserar ett femtiotal investeringar om året. Målsättningen är att relativt omgående kunna avgöra om investeringen i fråga kan ge efterfrågad avkastning om minimum 20% per år samt om MedCap kan bidra till bolagets utveckling och därmed säkerställa en fördelaktig utveckling av investeringen.«



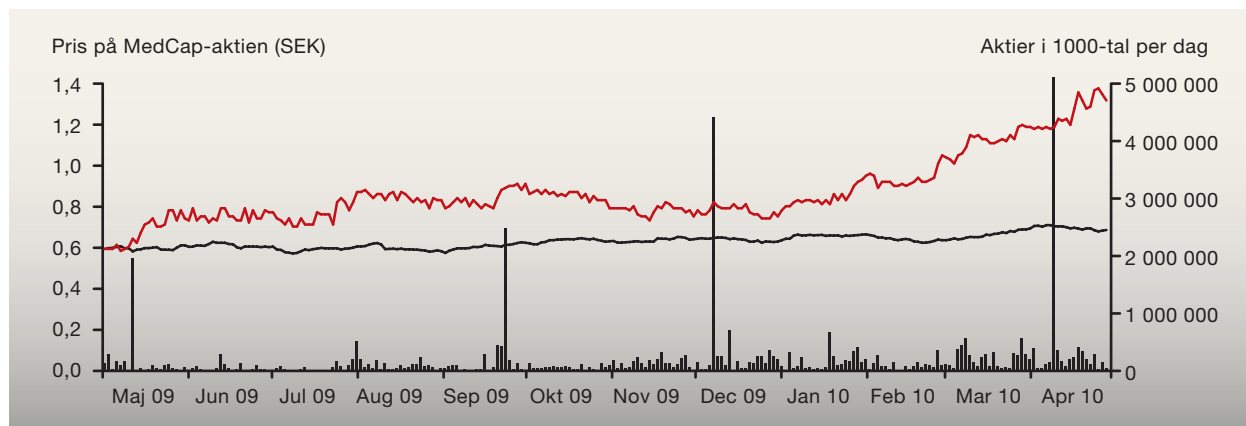
MedCap-aktien

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX First North Premier (ticker symbol MCAP) sedan mars 2009. Innan dess var aktien noterad på vanliga First North listan. Per den 30 april 2010 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). MedCaps totala marknadsvärd uppgick till 154 620 (67 439) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2009/2010. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 4 650 247 (4 650 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2009/2010 var kursutvecklingen plus 122 procent och under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK plus 15 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,33 (0,58) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 1,43 (0,99) SEK och lägst betalda kurs var 0,59 (0,51) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 0,93 (0,69) SEK och 43 012 990 (30 498 981) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 40 176 (22 093) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

AKTIENS UTVECKLING 090501-100430

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



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tabellen visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen visar de 10 största aktieägarna per den 30 april 2010

Namn	Antal	Röster, %
Linc Invest Ab (Bengt Julander)	25 313 865	21,8%
JP Morgan Bank	17 148 414	14,8%
Karl Tobieson (direkt och via bolag)	4 224 891	3,6%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 703 863	3,2%
Ivrell, Nils	3 636 428	3,1%
Leyonberg, Lennart	3 136 428	2,7%
Norman, Kenth-Olov	3 136 428	2,7%
Alfred Berg Småbolagsfond	2 704 537	2,3%
Staffan Dufva med bolag	2 150 000	1,8%
BNP Paribas Sec.Services, LUX	2 000 000	1,7%
Övriga	49 101 330	42,2%
Totalt	116 256 184	100,0%

Abilia

Abilia är världsledande utvecklare och tillverkare av produkter för personer med fysiska och psykiska funktionsnedsättningar. Abilia har tre produktområden; kognition, kommunikation och omgivningskontroll/larm. Produkterna säljs under tre starka varumärken Rolltalk, Memo samt GEWA. Genom Abilias produkter och koncept ges användaren möjligheten till ett självständigare liv och större delaktighet i samhället. Medarbetarnas kompetens är avgörande för hur Abilias produkter appliceras för olika behov och därmed en stor konkurrensfördel vid utprovningar. Under det gångna året har Abilia gjort stora investeringar i produktutveckling och genomfört flera betydelsefulla produktlanseringar.

GEWA grundades för snart 37 år sedan och Falck Igel för 25 år sedan. Båda företagen har byggt upp starka varumärken inom hjälpmedel för funktionshindrade och äldre. MedCap förvärvade Gewa 2007. I november 2009 genomfördes förvärvet av Falck Igel, genom sammanslagningen av de båda bolagen bildades Abilia. Idag har Abilia försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge och Danmark. Cirka 11 procent av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien.

Abilia fortsatte under det gångna verksamhetsåret den fina resultat- och tillväxtutvecklingen. De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för nästan 82 procent av proforma nettoomsättningen om 182,9 MSEK*. Det justerade proforma EBITDA resultatet uppgick till 20,7 MSEK*.

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

Produkter

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

Inom kommunikationsområdet marknadsförs huvudprodukterna Compact, Light och Micro under varumärket Rolltalk. De mest avancerade lösningarna på Rolltalk kan vara att med sina ögonrörelser styra en Compact för att kommunicera, styra sin rullstol och styra olika saker

i sin omgivning. Kommunikationsområdet står för cirka 48 procent av Abilias proforma omsättning.

Inom kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärket MEMO. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det bästa och mest kompletta utbudet på marknaden. I tillägg till egna kognitionsprodukter är Abilia också återförsäljare till Handitek som har utvecklat bland annat Handi-konceptet som nästan blivit en standard i Sverige. Kognitionsområdet står för cirka 38 procent av Abilias proforma omsättning.

Produktområdet omgivningskontroll/ larm och produkterna inom konceptet "GEWA Smart House" svarar för cirka 15 procent av omsättningen. Med hjälp av en lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Många olika apparater i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord, säng och mycket mer.

Marknad och position

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

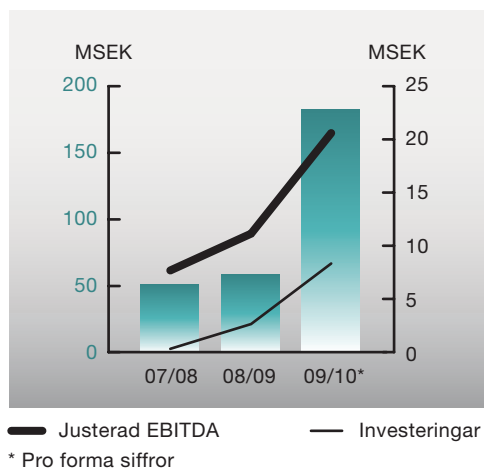
De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner, branschkollektor som nyttjar Abilias OEM-lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

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

Utsikter

Abilia har kommit en bra bit in i den fusion som nu genomförs och under

Abilia Nettoomsättning



Styrelse

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

Ledning

Karl Tobieson (VD)
Peter Örjes (Vice VD)
Axel Tullberg (CFO)
Björn Arntzen (COO)
Gunilla Granberger
(Säljchef Sverige)
Kathrine Holter (Säljchef Norge)
Terje Myhre (Chef P&B)
Öystein Johnsen (Kreativ direktör)



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

Arbetet med att utveckla exportmarknaden genom en ökad aktivitet samt tydligare styrning, primärt inom huvudmarknaderna Holland och UK.

RESULTATRÄKNING	2009/2010 **	2008/2009	2007/2008	2007*	2006
				Tertial 1	
Nettoomsättning	116 943	58 762	51 510	16 743	46 462
Rörelsens kostnader	-103 089	-47 789	-44 787	-14 685	-40 138
Övriga rörelseintäkter	423	117	477	406	777
EBITDA Justerad	14 277	11 090	7 200	2 464	7 101
Management fee	-750	-1 800	-1 800	-	-
EBITDA	13 527	9 290	5 400	2 464	7 101
Avskrivningar	-1 158	-684	-712	-144	-1 001
EBIT	12 369	8 606	4 688	2 320	6 100
Finansiella intäkter	140	809	-	6	32
Finansiella kostnader	-1 676	-719	-936	-261	-832
EBT	10 833	8 696	3 752	2 065	5 300
Skatt	-2 549	-2 448	-1 333	-543	-1 792
Årets resultat	8 284	6 207	3 040	1 453	3 508
BALANSRÄKNING	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-12-31
TILLGÅNGAR					
Övr immateriella					
anläggningstillgångar	116 825	2 218	-	-	-
Materiella					
anläggningstillgångar	3 072	6 446	6 826	7 411	6 967
Finansiella anläggnings-					
tillgångar, ej räntebärande	511	566	1 220	1 559	1 673
Summa anläggningstillgångar	120 408	9 230	8 046	8 970	8 640
Lager	28 998	7 698	10 439	11 311	12 581
Fordringar kortfristiga	33 897	13 026	8 748	7 901	9 242
Kassa, bank och övriga					
kortfristiga placeringar	15 590	4 018	401	609	324
Summa omsättningstillgångar	78 485	24 742	19 588	19 821	22 147
SUMMA TILLGÅNGAR	198 893	33 972	27 634	28 791	30 787
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till					
Moderbolagets ägare	110 629	10 061	8 585	8 784	11 331
Avsättningar, ej räntebärande	39	1 729	1 687	2 063	2 006
Skulder, räntebärande	34 088	7 486	5 995	8 660	6 478
Skulder, ej räntebärande	54 137	14 696	11 367	9 284	10 972
SUMMA EGET KAPITAL	198 893	33 972	27 634	28 791	30 787
OCH SKULDER					

* Avser endast Tertial 1 2007, förkortat räkenskapsår pga koncernanpassning

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

Unimedic

Unimedic är Nordens största fristående kontraktstillverkare av flytande läkemedel med en mycket rationell och flexibel anläggning. Bolaget har arbetat under året med att komplettera den traditionella kontraktstillverkningsverksamheten med andra affärsmöjligheter. Parallellt pågår ett arbete med att stärka försäljningen utanför Norden.

Unimedic bildades 1992 genom en MBO, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Omsättningen ökade under året till 105,3 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet ökade till 12,0 MSEK. Denna ökning berodde delvis på den uppgörelse som nåddes med en stor kund under juli månad 2009 men var även hänförlig till en kraftigt försvagad EURO. Unimedic har under verksamhetsåret gjort en kraftfull turn around efter mycket hårt arbete från medarbetare och ledning.

Investeringarna uppgår sammanlagt till 1,6 MSEK, vilket är en minskning jämfört med året innan och väsentligt lägre än snittet de senaste tre åren. Blickar vi framåt är en investeringstakt på cirka 2,5 MSEK

per år att klassa som en normal nivå för Unimedic.

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

Produktion och tjänster

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

Unimedic har idag en av de mest flexibla och rationella anläggningarna i sitt slag i Norden. Produktionen kan hantera korta serier med korta ställtider.

Verksamheten uppfyller EUs krav på läkemedelsproduktion GMP, "Good Manufacturing Practice". GMP beskriver hur tillverkning av läkemedel skall bedrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall designas och byggas samt vilka krav som ställs på kvalitetsprocesser. För att uppfylla högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.

Unimedic erbjuder även produktägare tjänster vid utveckling av pro-

dukter, modifieringar och förändrade regulatoriska krav.

Marknad och position

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

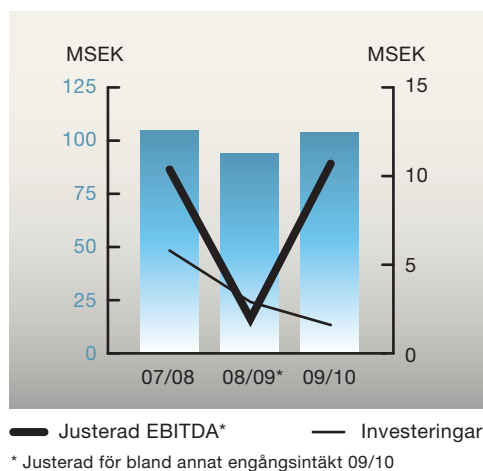
Läkemedel och hälsoprodukter i korta serier kräver en mycket flexibel och effektiv produktion, ett antal produktionslinjer och en så pass komplex beredning som medfört att vissa stora tillverkare har lagt ned den egna produktionen av flytande läkemedel. Denna utveckling väntas fortsätta, vilket är en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

En annan betydande trend inom läkemedelsbranschen är att allt mer av utvecklingsarbetet och produktionsanpassningen läggs på underleverantörerna. Kundrelationerna är ofta starka och det är kostsamt att byta legoproducent.

Utsikter

Under året 2008/2009 gick Unimedic igenom något av ett stålbad. Efter mycket hårt arbete från medarbetare och ledning stod bolaget mycket starkare inför detta året och levererade en lönsamhet klart över våra förväntningar när året började. I och med den omformning av verksamheten som genomförts står bolaget mycket starkt och kan dra nytta av en solid finansiell situation vid framtida tillväxtmöjligheter. Arbetet med att stärka Unimedics position på marknaden fortsätter. Ett ökat tjänsteutbud är ett naturligt steg i den processen för att på så sätt bli en mer

Unimedic Nettoomsättning





Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)

Bengt Julander

Lennart Leyonberg

David Jern

Tord Svedberg

Juha Kupari (personalrep. IF Metall)

Helena Strömberg (pers.rep. Unionen)

Ledning

Kenth-Olov Norman (VD)

Lars Larsson (CFO)

Katarina Flink (Kvalitetschef)



kompetent leverantör som löser en större del av kundernas totala behov inom produktion och produktvård. Unimedica har under året även fortsatt att investera i produktionen och är fortsatt mycket konkurrenskraftigt trots konkurrens från länder med lägre lönekostnader.

RESULTATRÄKNING	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2007*
Nettoomsättning	105 320	94 074	104 814	127 587
Rörelsens kostnader	93 367	-94 198	-92 709	-115 122
Övriga rörelseintäkter	–	–	292	213
EBITDA Justerad	11 953	-124	12 397	12 678
Management fee	-1 800	-1 800	-1 800	–
EBITDA	10 153	-1 924	10 597	12 678
Avskrivningar	-3 518	-3 607	-3 088	-2 810
EBIT	6 635	-5 531	7 509	9 868
Finansiella intäkter	288	–	22	–
Finansiella kostnader	-263	-1 538	-701	-938
EBT	6 660	-7 069	6 830	8 930
Skatt	-1861	1 851	-1 625	-1 584
Årets resultat	5101	-5 007	4 225	4 139

BALANSRÄKNING	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	15 173	17 103	17 774	15 082
Summa anläggningstillgångar	15 173	17 103	17 774	15 082
Lager	15 501	15 230	14 372	12 425
Fordringar kortfristiga	12 551	20 706	13 603	14 104
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	1 042	19	97	411
Summa omsättningstillgångar	29 094	35 955	28 072	26 940
SUMMA TILLGÅNGAR	44 267	53 058	45 846	42 022

EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	6343	6 456	6 705	5 631
Avsättningar, ej räntebärande	12 173	12 475	12 686	11 706
Skulder, räntebärande	2 477	9 110	7 969	7 915
Skulder, ej räntebärande	23 274	25 017	18 486	16 770
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 267	53 058	45 846	42 022

KASSAFLÖDE	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2007*
Löpande verksamheten	10 050	-3 166	9 519	10 156
Förändringar i rörelsekapitalet	-8 826	3 407	-3 668	183
Investeringsverksamheten	-1 610	-2 937	-5 779	-6 090
Finansieringsverksamheten	1 408	2 617	-386	-3 902
Årets kassaflöde	1 022	-79	-314	347
Likvida medel vid årets början	19	98	412	65
Likvida medel vid årets slut	1 041	19	98	412

* 16 månaders verksamhetsår, förlängt räkenskapsår pga koncernanpassning

IM-Medico

År 2005 förvärvade MedCap IM-Medico AB, en svensk distributör av akutsjukvårdsprodukter och diagnostik. Förutom distribuerade produkter har också IM-Medico ett egenutvecklat brett utbud av specialanpassade väskor till akutsjukvården. Under året har lönsamheten i verksamheten fortsatt att utvecklas i rätt riktning. IM-Medico har under året tillfört ett flertal intressanta produkter till sitt utbud och särskilt då inom affärsområdet diagnostik. Lönsamheten har förbättrats ytterligare i bolaget och tillväxten går enligt plan.

IM-Medico är ett försäljningsbolag för sjukvårdsutrustning för akutsjukvården och inom diagnostik. Det bildades 1987 och förvärvades av MedCap 2005. Under verksamhetsåret tillträdde Tom Sundelin som VD för bolaget.

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

Under året ökade nettoomsättningen till 24,0 MSEK, vilket är en ökning med 6 procent i jämförelse med verksamhetsåret innan. Resultatet på det justerade EBITDA ökade med 35 procent till 1,6 MSEK.

IM-Medico bearbetar främst kunder inom akutvården såsom ambulanser, akutmottagningar, intensivvårdsavdelningar och katastrofsjukvård men har även aktiv bearbetning av den traditionella sjukvården.

Produkter

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

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

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

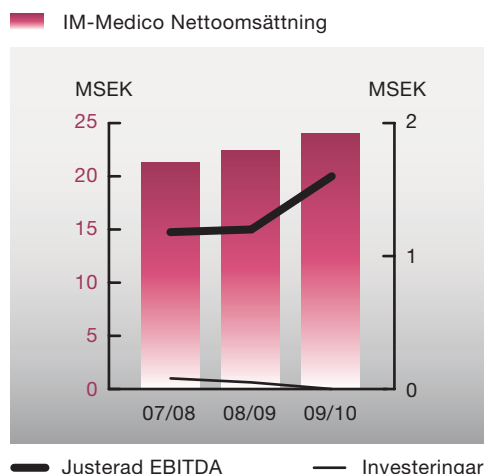
Marknad och position

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

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

Framtid

Fortsatt utveckling av den effektiva försäljningsorganisationen, ytterligare konceptutvecklingen på väsksortimentet och flera kommande intressanta produkter gör





Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

Ledning

Tom Sundelin (VD)
Anna Korpar (CFO)



det möjligt att fortsätta expansionen på den svenska marknaden. Bolaget agerar idag i 2 affärsområden, Akut och Diagnostik, vilket bidrar till att enklare kunna agera mot utvalda målgrupper.

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

RESULTATRÄKNING	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Nettoomsättning	23 947	22 691	21 338	17 400	14 437
Rörelsens kostnader	-22 389	-21 298	-20 196	-17 112	-12 857
Övriga rörelseintäkter	59	2 050	41	210	-
EBITDA Justerad	1 617	3 443	1 183	498	1 580
Management fee	-300	-300	-300	0	0
EBITDA	1 317	3 143	883	498	1 580
Avskrivningar	-51	-66	-108	-103	-95
EBIT	1 266	3 077	775	395	1 485
Finansiella intäkter	0	15	10	49	14
Finansiella kostnader	-3	-99	-132	-121	-101
EBT	1 263	2 993	653	323	1 398
Skatt	-497	-816	-310	-55	-38
Årets resultat	1 338	2 714	682	724	1 349

BALANSRÄKNING	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-04-30
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggnings- tillgångar	167	173	2 231	2 259	2 302
Summa anläggningstillgångar	167	173	2 231	2 259	2 302
Lager	2 472	2 359	2 057	1 628	1 152
Fordringar kortfristiga	4 287	3 594	4 158	2 737	2 225
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	1 032	2 589	2 021	1 715	1 993
Summa omsättningstillgångar	7 791	8 541	8 237	6 079	5 369
SUMMA TILLGÅNGAR	7 958	8 715	10 468	8 339	7 672

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	881	935	319	435	432
Avsättningar, ej räntebärande	841	1 412	1 960	2 299	2 754
Skulder, räntebärande	-	-	2 500	2 500	2 500
Skulder, ej räntebärande	6 236	6 368	5 689	3 105	1 986
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 958	8 715	10 468	8 339	7 672

Quickels Systems

Verksamheten i Quickels har utvecklats starkt under året. Värt att notera är bland annat avtalet med Mortara som tecknades i början av 2010. Avtalet är ett nästa steg i det samarbete som Mortara och Quickels haft under många år och öppnar upp en bredare och bättre kontaktyta för Quickels produkter i Mortaras nät av dotterbolag och återförsäljare. Vidare har Quickels under året beviljats medel från Vinnovas Forska och Väx program vilket är en kvalitetsstämpel på det utvecklingsprojekt som fick medel beviljat. Under året har Quickels fått en ny VD i Tom Sundelin. Tom tillför en bred erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter, ett mycket bra tillskott till bolaget i denna fas.

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

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

Den produkt utvecklingsprocess som Quickels är inne i är till vissa delar finansierad genom utvecklingsbidrag från offentliga finansiärer och nyligen beviljades Quickels ytterligare 400 000 SEK från Vinnova i programmet Forska & Väx.

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

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

Produkter

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

mycket snabbt att ta EKG jämfört med traditionella elektroder.

För två år sedan lanserades standardsystemet Squid som riktar sig till vårdcentraler, privatläkare och även sjukhus; med andra ord en bred kundgrupp med många patient-kontakter.

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

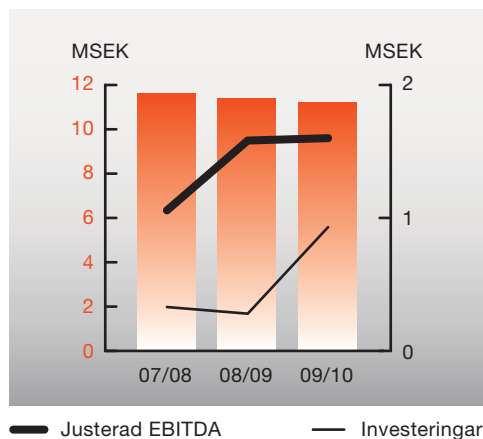
Att Quickels produkter inte har drabbats av besparingarna inom vården hänger delvis samman med att företaget har stärkt distributörsorganisationen och byggt närmare samarbeten med distributörer och EKG-aktörer. Den främsta orsaken är dock att bolagens produkter bidrar till att effektivisera sjukvården.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

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

Utsikter

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

Quickels Systems Nettoomsättning





Styrelse

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

Ledning

Tom Sundelin (VD)
Anna Korpar (CFO)
Jerker Åberg (Utvecklingsansvarig)



har också aktivt arbetat med att stärka relationerna med de stora aktörerna på EKG-marknaden och på så sätt säkerställt att kunderna nu vågar sätta sitt eget varumärke på produkterna, ett så kallat private label, som Mortara-exemplet nu visar. Successivt vidgas även återförsäljarnätet till länderna inom det utvidgade EU.

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

RESULTATRÄKNING

	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2006*
					Tertial 1
Nettoomsättning	11 197	11 407	11 637	10 972	4 001
Rörelsens kostnader	-10 985	-10 368	-10 850	-10 045	-3 507
Övriga rörelseintäkter	1 425	543	270	147	59
EBITDA Justerad	1 637	1 582	1 057	1 074	553
Management fee	-300	-300	-300	-	-
EBITDA	1 337	1 282	757	1 074	553
Avskrivningar	-288	-218	-236	-499	-217
EBIT	1 049	1 064	521	575	336
Finansiella intäkter	2	1	1	1	0
Finansiella kostnader	-2	-12	-2	-6	-14
EBT	1 049	1 053	520	570	322
Skatt	-278	-302	-122	-	-
Årets resultat	771	752	397	570	322

BALANSRÄKNING

	10-04-30	09-04-30	08-04-30	07-04-30	06-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	1 017	295	211	152	355
Materiella anläggningstillgångar	338	433	446	414	384
Summa anläggningstillgångar	1 355	728	657	566	739
Lager	1 967	1 666	1 536	1 416	1 894
Fordringar kortfristiga	2 286	2 940	2 366	1 958	2 144
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	67	446	941	896	186
Summa omsättningstillgångar	4 320	5 052	4 843	4 270	4 224
SUMMA TILLGÅNGAR	5 675	5 780	5 500	4 836	4 963

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 342	1 351	1 375	1 291	1 281
Skulder, räntebärande	-	-	1 848	-	1 464
Skulder, ej räntebärande	4 333	4 429	2 277	3 545	2 218
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 675	5 780	5 500	4 836	4 963

* Avser endast Tertial 1 2006, förkortat räkenskapsår pga koncernanpassning

Handitek AB

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

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

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

förutsättningar för självständighet och behandlingsstöd.

Handitek har under de senaste åren visat en god resultat- och omsättningstillväxt.

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

Produkter

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

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

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

Kvarturet var Handiteks första produkt. Den var banbrytande som det första kognitivt kompenserande hjälpmedlet. En mindre utveckling

har skett genom åren men är nu något ålderstigen.

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

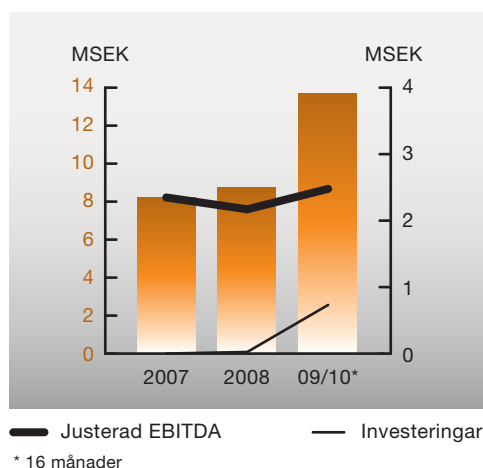
Marknad och position

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

Utsikter

Under 2010 kommer en lång rad nya funktioner i Handi att lanseras. Detta kommer att stärka positionen inom området begåvningshjälpmedel. Handitek kommer också att arbeta en hel del med stödprogram, bruksanvisningar och annat som underlättar arbetet runt Handi för såväl personal som användare. Handitek samarbetar med Abilia för att öka exporten av först och främst Handi.

Handitek Nettoomsättning





Styrelse

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

Ledning

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



RESULTATRÄKNING	2009/2010	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	13 687*	8 761	8 231	6 775	5 115
Rörelsens kostnader	-11 224	-6 570	-5 856	-5 110	-4 218
EBITDA Justerad	2 463	2 191	2 375	1 665	897
Management fee	-388	–	–	–	–
EBITDA	2 075	2 191	2 375	1 665	897
Avskrivningar	-8	-17	-175	-174	-338
EBIT	2 067	2 174	2 200	1 491	559
Finansiella intäkter	373	51	9	11	6
Finansiella kostnader	-9	–	–	–	-5
EBT	2 431	2 225	2 209	1 502	560
Skatt	-529	-484	-479	-348	-151
Årets resultat	1 373*	1 189	1 171	878	381
Hänförligt till Moderbolagets ägare	700				
Hänförligt till minoritet	673				

BALANSRÄKNING	10-04-30	08-12-31	07-12-31	06-12-31	05-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	1 009	273	276	429	595
Materiella anläggningstillgångar	14	20	11	33	42
Summa anläggningstillgångar	1 023	293	287	462	637
Lager	909	284	315	228	314
Fordringar kortfristiga	3 543	1 757	1 364	1 523	1 129
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	3 060	4 979	4 271	2 425	1 312
Summa omsättningstillgångar	7 512	7 020	5 950	4 176	2 755
SUMMA TILLGÅNGAR	8 535	7 313	6 237	4 638	3 392

EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 881	3 065	2 426	1 555	867
Eget kapitalhänförligt till minoritet	1 807				
Avsättningar, ej räntebärande	2 397	1 867	1 315	756	480
Skulder, räntebärande	272	601	612	991	835
Skulder, ej räntebärande	2 178	1 780	1 884	1 336	1 210
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 535	7 313	6 237	4 638	3 392

* Avser januari 2009 – april 2010

Formell del

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

Förvaltningsberättelse 2009/2010

Styrelsen och verkställande direktören för MedCap AB (publ), 556617-1459 med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret den 1 maj 2009 till och med den 30 april 2010.

Koncernen

Per den 30 april 2010 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWAB AB samt det vilande dotterbolaget DunMedic AB, den till 70 % ägda koncernen Abilia samt det till 51 % delägda dotterbolaget Handitek AB.

MedCaps verksamhet

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

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

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

Investeringskriterier

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

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

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

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

Investeringsstrategi

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

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

Under det gångna året har Falck Igel AS koncernen förvärvats och slagits samman med GEWA AB. Förvärvet var av stor strategisk vikt för GEWA och den nybildade gemensamma koncernen har döpts om till Abilia. Falck Igel har tagit en ledande position i Skandinavien på kommunikationshjälpmedel.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Engångsintäkt i Unimedic om 1,9 MSEK.
- VD övergår i anställning och tecknar 3 miljoner teckningsoptioner.
- Positiv utveckling i samtliga dotterbolag i koncernen.

Flerårsjämförelse koncernen	2009/2010	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006*
Nettoomsättning	258 787	187 055	188 858	88 675	15 270
EBITDA	21 535	6 990	5 695	3 135	-6 151
Soliditet	56%	64%	65%	50%	68%
Eget kapital/aktie (SEK/aktie)	1,19	1,10	1,10	1,11	1,10
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	1,33	0,58	0,97	1,84	1,51

*16 månader, första koncernredovisningen upprättas

- Ny VD rekryterad till IM-Medico och Quickels.
- IPAB, bolag i tidigare forskningsportföljen, misslyckades med sin Fas II studie.
- Abilia bildades genom att Falck Igel förvärvades och slogs samman med befintligt dotterbolag GEWA.
- Ledningen i Abilia förvärvade 1% av bolaget från norska minoritetsägaren Molift Group AS.

Forskning- och utveckling

Under året har forskningskostnader tagits via resultaträkningen om 0 (451) KSEK. Under året har utvecklingsutgifter om 7 001 (3 061) KSEK aktiverats, merparten av det som aktiverats är utveckling i Abilia. Där den största satsningen någonsin görs för att ta fram en egen produkt inom omgivningskontroll.

Definition av nyckeltal

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

Soliditet, eget kapital i procent av balansomslutningen

- Eget kapital/aktie, summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier.
- Börskurs/aktie, slutkursen för MedCap aktien den 30 april 2010.

Avyttrade verksamheter under året

Under året har innehavet i Karocell Tissues Engineering AB avyttrats. Innehavet skrevs ned till noll föregående räkenskapsår. Resultatet blev 36 KSEK.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat sedan balansdagen.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2009 till 30 april 2010 uppgick till 258 787 (187 055) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 7 475 (293) KSEK. Resultatet belastas med en nedskrivning av innehavet i Independent Pharmaceutica AB om 5 569 (0) KSEK samt en engångskostnad för personalavveckling om 703 (0) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 29 423 (14 275) KSEK. Upplåning uppgick till 43 678 (13 802) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17 317 (3 373) KSEK.

Soliditeten, uppgick till 56 (64) %. Eget kapital uppgick till 1,19 (1,10) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2010, till 169 938 (134 113) KSEK, varav 137 955 (127 553) är hänförligt till

moderbolagets aktieägare och 31 943 (6 560) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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

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

Medarbetare

Vid periodens utgång var 181 (121) personer anställda i koncernen motsvarande 174 (109) heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2009 till 30 april 2010 uppgick till 4 065 (4 300) KSEK vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 18 270 (-2 833) KSEK. I resultatet ingår en realisationsvinst avseende koncernintern försäljning av dotterbolaget Gewa AB om 25 863 KSEK samt en nedskrivning av innehavet i Independent Pharmaceutica AB om 5 569 KSEK. Personalkostnader uppgick till 3 835 (3 867) KSEK. Av dessa är 703 KSEK förknippade med avveckling av personal och således en engångskostnad. Övriga externa kostnader uppgick till 2 958 (4 573) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april till 7 644 (2 832) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 146 655 (119 668) KSEK. Soliditeten uppgår till 92 (98) %.

Per den 30 april 2009 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång den 30 april 2010 till SEK 4 650 247 (4 650 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman. Aktierna är noterade på First North (ticker symbol MCAP) sedan i juli 2006 och på First North Premier sedan mars 2009. MedCaps Certified Adviser är Remium AB. Aktieägare som representerar mer än 10 % av antalet aktier och röster i bolaget är Linc Invest AB, 21,8% och JP Morgan Bank, 14,8%.

MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,33 (0,58) SEK, vilket ger ett börsvärde på 154 621 (67 429) KSEK. Under räkenskapsåret har aktiekursen förändrats med 229,3 % (-59,8 %). Högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 1,43 (0,99) SEK och lägst betalda kurs var 0,59 (0,51) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 0,93 (0,69) SEK och 43 012 990 (30 498 981) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 40 176 (22 039) KSEK.

Tvister

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

Miljö

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

Styrelsen

Styrelsen består av 5 ledamöter. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla 4-7 sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 12 (11) protokollförda sammanträden under året.

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

Ersättning till styrelsen har under året utgått med 450 (455) KSEK varav 170 KSEK till styrelsens ordförande enligt bolagsstämmans beslut 2009. Ersättning till revisorer har utgått enligt löpande räkning.

Koncernens framtida utveckling

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

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2009/2010.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK

Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	448 437
Årets vinst	18 270 890
	107 906 196

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

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	18 719 327
	107 906 196

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

Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	1	258 787	187 055
Övriga rörelseintäkter	2	671	1 554
Summa		259 458	188 609
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	10	-5 768	-208
Råvaror och förnödenheter		-104 262	-84 312
Övriga externa kostnader	3,4	-47 420	-37 331
Personalkostnader	5	-80 473	-59 768
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-8 975	-7 243
Rörelseresultat		12 560	-253
Finansiella intäkter		1 107	1 020
Finansiella kostnader		-1 780	-2 066
Finansiella poster netto		-673	-1 046
Resultat före skatt		11 887	-1 299
Inkomstskatt	8	-4 411	1 592
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		7 475	293
Årets resultat		7 475	293
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		5 797	114
Minoritets ägare		1 678	179

Koncernens rapport över totalresultatet

Årets resultat		7 475	293
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		-206	–
Årets totalresultat		7 269	293
Totalresultatet hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		5 591	114
Minoritets ägare		1 678	179
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	9	0,05	0,00
Antal aktier (tusental)		116 256	116 256
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		116 256	116 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		116 256	116 256
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23.			

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2010-04-30	2009-04-30
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		14 112	3 760
Patent		83	29
Varumärke		53 473	15 700
Försäljningsrättighet		11 497	13 138
Produktionsavtal		20 700	22 500
Mjukvara		8 683	0
Goodwill		33 271	32 315
Summa immateriella tillgångar	6	141 819	87 442
Byggnader och mark		8 246	8 390
Maskiner, inventarier och verktyg		18 803	18 785
Summa materiella anläggningstillgångar	7	27 049	27 175
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	2 533	8 269
Uppskjutna skattefordringar	16	1 757	1 507
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		4 289	9 776
Summa anläggningstillgångar		173 157	124 393
Varulager	11	50 599	27 341
Kundfordringar	12	42 199	28 994
Fordringar hos intresseföretag		49	50
Aktuell skattefordran		1 575	2 922
Övriga fordringar		5 458	3 259
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	13	2 382	2 290
Kassa och bank	14	29 423	14 275
Summa omsättningstillgångar		131 685	76 209
Tillgångar hänförliga verksamhet under avveckling		–	–
SUMMA TILLGÅNGAR		304 842	200 602

Koncernens rapport över finansiell ställning, forts

KSEK	Not	2010-04-30	2009-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Övrigt tillskjutet kapital		157 532	157 532
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		-24 187	-34 629
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		137 995	127 553
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		31 943	6 560
Totalt eget kapital		169 938	134 113
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	33 476	19 404
Upplåning, räntebärande	17	33 715	8 811
Summa långfristiga skulder		67 191	28 215
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		21 824	18 888
Aktuella skatteskulder		11 101	659
Övriga skulder		9 802	4 563
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	14 945	9 134
Upplåning, räntebärande	17	9 963	4 991
Övriga avsättningar	19	78	39
Summa kortfristiga skulder		67 713	38 274
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		304 842	200 602

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets-intressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2008	4 650	157 532		-34 743	127 439	-	127 439
Årets resultat				114	114	179	293
Summa redovisade intäkter och kostnader				114	114	179	293
Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel						6 748	6 748
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel						-367	-367
Eget kapital 30 april 2009	4 650	157 532		-34 629	127 533	6 560	134 113
Eget kapital 1 maj 2009	4 650	157 532	-	-34 629	127 553	6 560	134 113
Periodens summa totalresultat			-	5 797	5 797	1 678	7 475
Förvärv av dotterbolag med minoritetsandel				7 050	7 050	23 705	30 755
Valutakursdifferenser	-	-	-206	-	-206	-	-206
Teckningsoptioner	-	-		301	301	-	301
Option hänförlig till förvärv av dotterbolag	-	-		-2 500	-2 500	-	-2 500
Eget kapital 30 april 2010	4 650	157 532	-206	-23 981	137 995	31 943	169 938

Resultaträkningar moderbolaget

KSEK	Not	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	1	4 065	4 300
Övriga rörelseintäkter	2	80	73
Summa		4 145	4 373
Övriga externa kostnader	3,4	-2 958	-4 573
Personalkostnader	5	-3 835	-3 867
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	6,7	-5	-22
Summa rörelsens kostnader		6 798	8 462
Rörelseresultat		-2 653	-4 089
Resultat från andelar i koncernföretag			
Resultat från andelar i intresseföretag		20 194	-309
Övriga ränteintäkter		74	696
Räntekostnader		-	-60
Finansiella poster netto		20 268	327
Resultat före skatt		17 615	-3 762
Skatt på årets resultat	8	655	929
Årets resultat		18 270	-2 833

Balansräkningar moderbolaget

KSEK	Not	2010-04-30	2009-04-30
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	9	14
Summa materiella anläggningstillgångar		9	14
Andelar i koncernföretag	20, 21	130 195	93 189
Fordringar hos koncernföretag		3 787	1 287
Andelar i intresseföretag		971	970
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		1 000	6 736
Uppskjuten skattefordran		1 507	1 507
Summa finansiella anläggningstillgångar		137 460	103 689
Summa anläggningstillgångar		137 469	103 703
Kundfordringar		–	7
Fordringar hos koncernföretag		11 049	15 200
Fordringar hos intresseföretag		–	50
Övriga fordringar		–	–
Förutbetalda kostnader/uppplupna intäkter	13	98	270
Kassa och bank	14	7 644	2 832
Summa omsättningstillgångar		18 791	18 359
SUMMA TILLGÅNGAR		156 260	122 062

Balansräkningar moderbolaget, forts

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		38 748	38 748
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Överkursfond		89 187	89 187
Balanserad vinst/förlust		449	-5 434
Årets resultat		18 271	-2 833
Summa fritt eget kapital		107 907	80 920
Summa eget kapital		146 655	119 668
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	2 500	–
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	–	–
Leverantörsskulder		139	199
Skulder till koncernföretag		3 137	393
Aktuella skatteskulder		2 058	493
Övriga skulder		148	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 623	1 104
Summa kortfristiga skulder		7 105	2 394
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		156 260	122 062
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarsförbindelser		–	–

Förändring av moderbolagets eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2008	4 650	34 098	89 187	7 496	-15 805	119 626
Årets resultat					-2 833	-2 833
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				-15 805	15 805	–
Koncernbidrag				3 993		3 993
Skatteeffekt av koncernbidrag				-1 118		-1 118
Eget kapital 30 april 2009	4 650	34 098	89 187	-5 434	-2 833	119 668
Eget kapital 1 maj 2009	4 650	34 098	89 187	-5 434	-2 833	119 668
Årets resultat					18 271	15 269
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				-2 833	2 833	–
Koncernbidrag				11 417		11 417
Skatteeffekt av koncernbidrag				-3 003		-3 003
Teckningsoptioner				301		301
Eget kapital 30 april 2010	4 650	34 098	89 187	449	18 271	146 655

Rapport över kassaflöde

		Koncern		Moderbolag	
	Not	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat före finansiella poster		12 560	-253	-2 653	-4 089
Avskrivningar och nedskrivningar		8 976	7 243	5	22
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	22	6 581	269	–	28
Erhållen ränta		1 040	1 020	74	298
Erlagd ränta		-1 780	-2 066	–	-47
Betald inkomstskatt		908	-1 531	-508	-73
Ökning/minskning varulager		417	162	–	–
Ökning/minskning kundfordringar		5 397	-2540	7	49
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-3 830	2 482	-723	-3 587
Ökning/minskning leverantörsskulder		-23 731	4 582	-60	-202
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		10 779	-5 995	4 642	-416
Kassaflöde från den löpande verksamheten		17 317	3 373	784	-8 017
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	21	-20 960	-1 776	–	-7 040
Förvärv av intresseföretagsandelar		-2 343	–	–	–
Köp av materiella anläggningstillgångar		–	-3 451	–	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-8 537	4 400	–	-15
Köp av immateriella tillgångar		-8 537	-2 846	–	–
Avyttring av finansiella tillgångar		-284	10 329	35	10 315
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-32 124	6 656	35	3 260
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån		35 792	2 500	–	–
Amortering av lån		-5 837	-6 385	–	-2 950
Erhållet koncernbidrag		–	–	3 993	5 609
Utbetald/erhållen utdelning till minoritetsägare		–	-367	–	383
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		29 955	-4 252	3 993	3 042
Minskning/ökning av likvida medel		15 148	5 777	4 812	-1 715
Likvida medel vid årets början		14 275	8 498	2 832	4 547
Likvida medel vid årets slut		29 423	14 275	7 644	2 832

Noter till koncern- och årsredovisningen

ALLMÄN INFORMATION

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

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

Styrelsen har den 1 juli 2010 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 27 augusti 2010.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

Standarder, ändringar och tolkningsuttalanden som trätt i kraft 2009

- IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. För MedCap medför IAS 1 att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat räkning, Rapport över totalresultatet, i anslutning till koncernens resultatrapport. I rapportern för eget

kapital redovisas endast förändringar som rör transaktioner med aktieägarna.

- IFRS 8, Rörelsesegment har tillämpats i förtid av koncernen under 2008/2009. IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Detta har lett till en ökning av antalet segment för vilka information ska lämnas. Innebörden är också att segmenten rapporteras på ett sätt som är mer i överensstämmelse med de interna rapporter som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Analys har gjorts av om detta inneburit förändring i hur goodwill redovisas per kassagenere- rande enhet. Någon förändring har dock ej skett varför detta byte av princip för segmentsrapportering ej påverkat prövningen av goodwill. Denna ändring har tillämpats i förtid sedan föregående räkenskapsår.
- IFRIC 11, "IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" tillämpas i förtid sedan föregående räkenskapsår. IFRIC 11 behandlar aktierelaterade transaktioner som innefattar egna aktier eller som inbegriper koncernföretag (exempelvis optioner avseende ett moderföretags aktier). IFRIC 11 ger vägledning om huruvida dessa transaktioner ska redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument eller med kontanter i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget respektive andra berörda koncernföretag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IAS 23 (Ändring), Lånekostnader (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader har tagits bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.
- IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bl.a. att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

- IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl.a. vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 maj 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida rörelseförvärv.
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – Eligible hedged items. Detta tillägg till IAS 39 gavs ut i augusti 2008 och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare. Tillägget klargör att ett företag får designera en del av verkligt värdeförändringar eller kassaflödesförändringar i ett finansiellt instrument som är en säkrad post. Koncernen bedömer att tillägget inte har någon påverkan på koncernens finansiella ställning eller resultat, eftersom koncernen inte har ingått några sådana säkringar.
- IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009 och koncernen kommer att tillämpa IAS 38 (ändring) från samma tidpunkt som IFRS 3 (omarbetad) tillämpas. Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv. Enligt ändringen får immateriella tillgångar grupperas och behandlas som en tillgång om tillgångarna har liknande nyttjandeperioder. Ändringen bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009. Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 5 (ändring) från 1 maj 2010. Ändringen bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 30 april 2010 har standarder, ändringar och tolkningar publicerats, vilka ännu inte trätt i kraft och/eller inte godkänts av EU.

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

- IFRS 9 "Financial Instruments" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare).
- IFRS 9 behandlar Värdering och klassificering av finansiella instrument. Den innehåller två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egen-

skaper i de avtalsenliga kassaflödena. Om bolagets affärsmodell är att inneha den finansiella tillgången i syfte att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samt att de avtalsenliga kassaflödena utgör enbart kapitalbelopp och ränta, ska värdering ske till upplupet anskaffningsvärde. Alla andra finansiella tillgångar ska värderas till verkligt värde. Standarden kommer, innan den träder i kraft, att kompletteras med ytterligare delar, bl. a. avseende skulder, nedskrivning och säkringsredovisning. När standarden är komplett kommer dess inverkan på koncernens finansiella rapporter att utvärderas.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

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

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

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

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, DunMedic AB, Unimedica AB samt Gewab AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedica AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewa AB förvärvades den 26 april 2007 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. I Handitek AB förvärvades ytterligare 33% i januari 2009 och då kom ägarandelen upp i total 51% efter detta har Handitek konsoliderats in i koncernen.

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

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

INTRESSEFÖRETAG

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

SEGMENTRAPPORTERING

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

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

- Unimedic AB
- IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB och DunMedic AB.
- Abiliakoncernen

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara och försäljningsrättighet

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

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

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

Aktiverade utvecklingsutgifter samt programvaror

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Placeringar i utvecklingsbolag inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet

De tillgångar som koncernen har och som faller inom kategorin onoterade innehav utgörs av innehav i eget kapitalinstrument inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet. I denna kategori innefattas även intresseföretag som utgör en del av koncernens riskkapitalverksamhet. Innehaen består endast av onoterade bolag och värderas enligt följande:

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

VARULAGER

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

KUNDFORDRINGAR

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

LIKVIDA MEDEL

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

AKTIEKAPITAL

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

LEVERANTÖRSSKULDER

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

UPPLÅNING

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

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. I nuläget genereras samtliga skattepliktiga intäkter inom MedCap-koncernen i Sverige, Danmark och Norge. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer

där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett 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 avisats 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.

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

Försäljning av varor

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

Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade eventuella kvantitetsrabatter och returer vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och

returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter

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

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. För närvarande leasar inte bolaget ut tillgångar.

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fem år.

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2

träder ikraft 1 januari 2009. Således har moderbolaget tillämpat standarden i förtid, vilket dock ej inneburit några effekter för moderbolagets redovisning. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

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

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

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

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

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

LEASING

Alla leasingavtal redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Prisrisk

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

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

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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

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

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 30 april 2010 varit 0,1 % högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 44 (2) KSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valutarisk

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Bolaget säkrar inte valutaflöden och därför finns en möjlighet att förändringar i valutakurser kan påverka bolagets förmåga genomföra sina planer. Hade växelkurserna för EUR, DKK och NOK skilt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2010 så hade resultatet påverkats med 165 KSEK.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

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

möjligheten att stänga marknadspositioner.

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

Hantering av kapitalrisk

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

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

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

	2009-04-30	2009-04-30
Total upplåning (not 17)	43 678	13 802
Avgår: likvida medel (not 14)	29 423	14 275
Nettoskuld	-14 255	-473
Totalt eget kapital	169 938	134 113
Totalt kapital	155 683	133 640
Skuldsättningsgrad	-9,10%	-0,35%

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip

som beskrivs i avsnitt Immateriella tillgångar. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 6).

Inga nedskrivningsbehov har identifierats under 2009/2010. Ett nedskrivningsbehov på till 3 100 KSEK uppstod under 2007/2008 i den kassagenererande enhet som utgörs av IM-Medico/Quickels/DunMedic, vilket ledde till att den kassagenererande enhetens redovisade värde skrevs ner till nyttjandevärdet.

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

Verkligt värde på aktier och andelar i oterade innehav

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

VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV FÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av intresseföretag till verkligt värde

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

DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET

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

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

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

Not 1 Information om rörelsesegment

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

Helår 2009/2010	Unimedic	Abilia Handitek	IM-Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens nettoomsättning	104 020	118 340	35 127	5 365	-4 065	258 787
EBITDA justerad	10 677	18 613	3 267	-853	-10 169	21 535
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-5 341	-2 667	-340	-627		-8 975
Rörelseresultat	5 336	15 946	2 927	-1 480	-10 169	12 560
Tillgångar	69 226	208 930	28 668	131 873	-131 715	304 842

Helår 2008/2009	Unimedic	Gewa Handitek	IM-Medico Quickels	Övriga segment	Eliminering	Summa
Segmentens nettoomsättning	94 074	59 599	33 868	4 299	-4 786	187 055
EBITDA justerad	1 951	11 776	2 789	-4 067	-5 459	6 990
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-5 407	-1 530	-284	-22		-7 243
Rörelseresultat	-3 456	10 246	2 505	-4 089	-5 459	-253
Tillgångar	79 967	88 460	26 734	122 981	-117 540	200 602

Inga nedskrivningar redovisades under räkenskapsåret 2009/2010.

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerat EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fee som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment). Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens totalresultaträkning är rörelseresultatet 12 560 KSEK. Återläggs avskrivningarna om 8 975 KSEK blir EBITDA justerad 21 535 KSEK.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2009/2010	184 077	47 729	22 623	4 358	258 787
Intäkter 2008/2009	154 015	10 856	20 231	1 953	187 055

Not 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2010/2009	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Valutakursdifferenser	321	238	–	–
Hysesintäkter	118	147	80	72
Statliga bidrag	118	–	–	–
Reavinst fastighetsförsäljning	–	1 129	–	–
Övrigt	115	40	–	1
	671	1 554	80	73

Not 3 Ersättningar till revisorerna

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ersättningar till revisorerna				
<i>Ernst & Young</i>				
Revisionsuppdrag	460	674	165	266
Andra uppdrag	256	146	8	146
<i>PriceWaterhouseCoopers</i>	183	–	–	–
Revisionsuppdrag	–	6	–	–
Andra uppdrag	–	–	–	–
Koncernen totalt	899	826	173	412

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

Not 4 Transaktioner med närstående

Under året har företag företrädare av VD anlitats på konsultbasis. Totala arvoden uppgick till 382 (1 675) KSEK exklusive moms och avser managementtjänster. Styrelseledamoten och VD Karl Tobieson är delägare i bolaget Tobieson & Svennewall AB vilka levererat tjänster för totalt 382 KSEK för ersättning för VD-uppdraget under perioden 1 maj 2009 tom den 31 juli 2009. Karl Tobieson är sedan augusti 2009 anställd i MedCap AB. Linc AB där Bengt Julander, styrelsens ordförande är ägare har fakturerat 0 (20) KSEK för managementtjänster. Prissättning har skett med armslängdsprincipen. Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Försäljning av tjänster:	2009/2010	2008/2009
Koncerninterna transaktioner	4 065	4 300
Konsultarvoden	385	1 675
Försäljning av innehav i Oncolution till VD i Oncolution	–	–
	4 450	5 975
	2010-04-30	2009-04-30
Fordringar på koncernföretag	14 836	16 487
Fordringar på intresseföretag	–	50
Skulder till koncernföretag	5 635	393

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

Not 5 Ersättningar till anställda

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

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

VD i moderbolaget arbetade fram till 31 juli 2009 på konsultbasis se vidare not 4. Avtalen med VD för dotterföretagen IM-Medico, Quickels Systems, Unimedic samt DunMedic löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 12 månader från företagets sida. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts i slutet av räkenskapsåret 2006/2007 samt ytterligare ett optionsprogram i augusti 2009, vilka beskrivs närmare under not 15.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämman beslut den 26 augusti 2009 med 170 KSEK till ordförande och 70 KSEK vardera till övriga ledamöter som ej arbetar i bolaget.

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Löner och andra ersättningar	54 851	41 961	2 100	2 775
Sociala avgifter	15 737	13 290	898	898
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	4 529	3 998	338	576
Summa	75 117	52 249	3 336	4 249

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Löner och andra ersättningar				
Styrelsen	820	380	380	380
Verkställande direktör tillika koncernchef	911	1 019	911	1 019
Övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	397	840	397	840
Verkställande direktörer i dotterbolag	5 315	3 347	–	–
Övriga anställda	47 408	36 375	411	536
Summa	54 851	41 961	2 100	2 775

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Sociala kostnader				
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	157	278	157	278
Pensionskostnader övriga ledande befattningshavare i moderbolaget (1 pers)	70	168	70	168
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	814	1 204	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	3 488	2 348	111	130
Sociala avgifter enligt lag och avtal	15 737	13 290	898	898
Summa	20 266	17 288	1 236	1 474

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

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Medeltal anställda				
Kvinnor	72	64	0	2
Män	102	49	1	1
Totalt antal anställda	174	113	1	3

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

	2010-04-30		2009-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	28	25	23	19
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	4	5	4
Koncernen totalt	32	29	28	23

Not 6 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Varumärke	Produktionsavtal	Intern utveckling	Mjukvara	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2008/2009							
Ingående redovisat värde	32 315	15 700	24 300	698	–	927	73 940
Inköp	–	–	–	2 846	–	–	2 846
Inköp via rörelseförvärv**	–	–	–	273	–	13 087	13 360
Avskrivningar	–	–	-1 800	-57	–	-847	-2 704
Utgående redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	–	13 167	87 442
Per 30 april 2008							
Anskaffningsvärde	35 415	15 700	27 000	5 402	–	15 015	98 532
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	0	-4 500	-1 642	–	-1 848	-11 090
Redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	–	13 167	87 442
Räkenskapsåret 2009/2010							
Ingående redovisat värde	32 315	15 700	22 500	3 760	–	13 167	87 442
Inköp	–	–	–	8 865	–	62	8 927
Inköp via rörelseförvärv**	956	37 773	–	2 645	9 140	–	50 514
Avskrivningar	–	–	-1 800	-1 158	-457	-1 650	-5 065
Utgående redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 579	141 819
Per 30 april 2008							
Anskaffningsvärde	36 371	53 473	27 000	17 984	9 140	15 078	157 973
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-6 300	-3 872	-457	-3 499	-16 155
Redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 580	141 819

* Övrigt avser utgifter för patent samt en försäljningsrätt.

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbart livslängd

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE), identifierade per operativ enhet. De KGEs som identifierats är tre stycken, vilka är följande:

- Unimedica
- IM-Medico, Quickels och Dunmedica har tillsammans bedömts utgöra en KGE.
- Abiliakoncernen

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

	2010 30 april	2009 30 april
Unimedica goodwill	4 409	4 409
IM-Medico, Quickels samt Dunmedica, goodwill	12 619	12 619
Gewa goodwill	15 287	15 287
Gewa varumärke	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, Falk Igel	37 773	–
Abiliakoncernen goodwill	956	–
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	86 744	48 015

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

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Unimedic	IM-Medico/Quickels
Tillväxttakt bortom budgetperioden	2%	3%
Diskonteringsränta före skatt	10,5%	12,2%

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

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

Varumärket ROLLtalk och goodwillposten för Abiliakoncernen uppstod vid förvärvet av Falk-Igelkoncernen 1 december 2009.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncern	
	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärde	8 870	12 501
Försäljning	0	-3 631
Utgående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Ingående avskrivningar	-515	-784
Försäljning	0	484
Årets avskrivningar enligt plan	-110	-180
Utgående avskrivningar enligt plan	-622	-480
Utgående bokfört värde	8 246	8 390
Taxeringsvärde byggnad	2 156	2 156
Taxeringsvärde mark	–	–

Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 7 385 (6 675) KSEK (not 23).

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Ingående anskaffningsvärde	43 086	39 755	166	188
Årets inköp	2 343	3 451	–	–
Rörelseförvärv	14 112	20	–	–
Årets försäljning/utrangering	-15 138	-140	–	-22
Utgående anskaffningsvärde	44 403	43 086	166	166
Ingående avskrivningar	-24 301	-19 983	-151	-140
Ingående avskrivning på sålda tillgångar	2 501	41	–	11
Årets avskrivningar enligt plan	-3 801	-4 359	-6	-22
Utgående avskrivningar enligt plan	-25 600	-24 301	-157	-151
Utgående bokfört värde	18 803	18 785	9	15

Not 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2007/2008	2009/2010	2008/2009
Aktuell skatt	-3 713	-1 248	656	631
Uppskjuten skatt	-698	2 840	–	298
	-4 411	1 592	656	929

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

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Resultat före skatt	11 886	-1 299	17 615	-3 762
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-3 126	364	-4 633	1 053
Ej skattepliktiga intäkter	2	-128	6 802	-36
Ej avdragsgilla kostnader	-1 721	768	-1 514	9
Effekt av förändrad skattesats	–	1 242	–	–
Temporära skillnader	-698	-511	–	46
Temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar ej har redovisats	1 130	–	–	–
Balanserade underskottsavdrag	2	298	–	298
Skattejustering från tidigare år	–	-441	–	-441
Skattekostnad	-4 411	1 592	655	929

Vägd genomsnittlig skattesats var 27 % (28 %).

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

Not 9 Resultat per aktie**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.

	2009/2010	2008/2009
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	5 797	114
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	116 256	116 256
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,05	0,00

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 utspädnings-effekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för Moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

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

Not 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncern		
	2009/2010	2008/2009
Redovisat värde vid årets början	8 268	19 205
Köp under året	–	176
Avyttring under året	33	-10 504
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	-5 768	-309
Omklassificering till andelar i koncernföretag	–	-300
Redovisat värde vid årets slut	2 533	8 268

Not 11 Varulager

Koncern		
	2010-04-30	2009-04-30
Råmaterial	14 869	20 919
Färdiga varor	28 045	6422
Förskott	7 685	–
	50 599	27 341

Not 12 Kundfordringar

Det verkliga värdet på kundfordringar bedöms motsvara det bokförda värdet. Följande upplysningar i denna not avser koncernen. Separata upplysningar för moderbolaget lämnas inte. Per den 30 april 2010 uppgick fullgoda kundfordringar till 42 199 (28 994) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2010 var kundfordringar uppgående till 132 (80) KSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen	
	2010-04-30	2009-04-30
Mindre än 3 månader	42 060	28 672
3 till 6 månader	139	322
	42 199	28 994

Per den 30 april 2010 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 7 (0) KSEK. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 7 (0) KSEK per den 30 april 2010.

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

	2010-04-30	2009-04-30
SEK	25 651	28 522
EUR	5 451	472
DKK	1 619	
NOK	9 477	
	42 199	28 994

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

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Upplupna ränteintäkter	–	116	–	116
Förutbetalda hyror	811	71	–	71
Förutbetalda försäkringskostnader	180	–	–	–
Övriga poster	1 392	2 218	98	83
	2 383	2 290	98	270

Not 14 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Kassa och bank	29 423	14 275	7 644	2 832
	29 423	14 275	7 644	2 832

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

Teckningsoptioner

Såsom ett led i införandet av ett incitamentsprogram för nyckelpersoner i MedCap-koncernen har MedCap AB (publ.) vid extra bolagsstämma den 25 april 2007 emitterat total 5 000 000 teckningsoptioner till dotterbolaget DunMedic AB, org.nr 556589-7534. DunMedic har tecknat samtliga optioner med rätt och skyldighet för bolaget att på marknadsmässiga villkor överlåta teckningsoptionerna till nyckelpersoner i MedCap-koncernen. I enlighet med MedCap ABs aktieägarekommittés beslut har nyckelpersoner under räkenskapsåret erbjudits att förvärva 2 100 000 teckningsoptioner för en optionspremie uppgående till 15,6 öre per teckningsoption, d.v.s. totalt 327 600 kronor. Optionspremien har beräknats med tillämpning av Black & Scholes formel. Varje teckningsoption medför rätt att teckna en ny aktie i MedCap under perioden 10 maj – 20 augusti 2010, till en teckningskurs om 2,70 kronor per aktie.

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

Not 16 Uppskjuten inkomstskatt

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

	2010-04-30	2009-04-30
Uppskjutna skattefordringar:	1 757	1 507
	1 757	1 507
	2010-04-30	2009-04-30
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	33 476	19 404
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skatteskulder	33 476	19 404
Uppskjutna skatteskulder (netto)	31 719	17 897

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2009/2010	2008/2009
Ingående balans	17 897	16 577
Ökning genom rörelseförvärv (not 21)	13 124	4 160
Redovisning i resultaträkningen (not 8)	698	-2 840
Utgående balans	31 719	17 897

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

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Varu- märken	Produkt- ionsavtal	Byggnader	Försäljnings- rättighet	Balaserade utvecklings- kostnader	Mjukvara	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2008	5 824	4 396	6 804	1 166	–	–	–	-403	17 786
Redovisat i resultaträkningen	-519	-267	-887	-381	-335	–	–	-153	-2 542
Ökning genom rörelseförvärv	520	–	–	–	3 640	–	–	–	4 160
Per 30 april 2009	5 825	4 129	5 917	785	3 305	–	–	-556	19 404
Per 1 maj 2009									19 404
Redovisat i resultaträkningen	-227	–	-473	-9	-342	1 841	-121	29	698
Ökning genom rörelseförvärv	–	10 566	–	–	–	–	2 558	–	13 124
Valutakursjustering vid rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–	–	250	250
Per 30 april 2010	5 598	14 695	5 444	776	2 963	1 841	2 437	-277	33 476

Not 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
<i>Långfristig</i>				
Banklån	33 715	8 811	–	–
	33 715	8 811	0	0
<i>Kortfristig</i>				
Checkräkningskrediter	0	4 079	–	–
Banklån	9 963	912	–	–
	9 963	4 991	0	0
Summa upplåning	43 678	13 802	0	0

Banklån

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

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
6 månader eller mindre	4 981	4 638	–	–
6-12 månader	4 982	353	–	–
1-5 år	33 715	8 811	–	–
	43 678	13 802	0	0

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Upplupna löner	3 013	1 328	218	–
Semesterlöner	4 629	2 808	107	90
Upplupna sociala avgifter	1 842	2 776	354	246
Förutbetalda intäkter	122	6	–	6
Revision	260	385	135	145
Styrelsearvode	647	638	591	380
Övriga poster	4 432	1 193	219	237
	14 945	9 134	1 624	1 104

Not 19 Övriga avsättningar

	2009/2010	2008/2009
Ingående värde	39	39
Redovisat i resultaträkningen:	39	–
Utgående redovisat värde	78	39

I Abilia görs avsättning avseende garantier. Garantierna är kortfristiga.

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

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

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde	Bokfört värde
				2010-04-30	2009-04-30
IM-Medico Svenska AB	100%	100%	1 000	13 127	13 127
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	3 620	3 620
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	489	489
Unimedica AB	100%	100%	7 500	30 377	30 377
Gewa AB (kapital- och röstandel avser f.g år)	100%	100%	13 500	0	38 035
Gewab AB	100%	100%	1 1 000	80	0
Abilia Sverige Holding AB	70%	100%	5 000	75 462	500
Crystal Research AB	78%	78%	5 960	–	–
Handitek AB	51%	51%	510	7 040	7 040
				130 195	93 189

Under året förvärvade dotterföretag beskrivs i not 21 Rörelseförvärv

Gewa AB ingår sedan 1 december 2009 i Abiliakoncernen

Andelar i intresseföretag

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

	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2010-04-30	Bokfört värde 2009-04-30	Bokfört värde 2010-04-30	Bokfört värde 2009-04-30
<i>Direkt ägda</i>					
Karocell Tissue Engineering AB	39 200	0	0	0	0
Nanosep AB	65 000	1 533	1 533	970	970
<i>Indirekt ägda</i>					
Oy Quickels Ab	30	0	0	–	–
Summa		1 533	1 533	970	970

Namn	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
2009-04-30					
Karocell Tissue Engineering AB *	556604-1322	–	–	–	–
Nanosep AB	556643-5300	1 389	1 389	–	-168
Oy Quickels Ab	1005558-2	581	581	1 076	11
2009-04-30					
Karocell Tissue Engineering AB	556604-1322	493	195	1 283	244
Nanosep AB	556643-5300	1 249	85	–	-198
Oy Quickels Ab	1005558-2	587	163	1 596	27

* Innehavet i Karocell Tissue Engineering AB är sålt under året.

Not 21 Rörelseförvärv

Totalt anskaffningsvärde 57 117

Förvärvade tillgångar

Verkligt värde av övertagna tillgångar 55 752
Goodwill 1 365

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Likvida medel	2 295	–	2 295
Egenutvecklad programvara	2 645	9 100	11 745
Varumärke	–	37 773	37 776
Materiella anläggningstillgångar	1 463	–	1 463
Varulager	23 675	–	23 675
Kundfordringar och andra fordringar	18 602	–	18 602
Uppskjutna skatteskulder	–	-13 124	-13 124
Leverantörsskulder och andra skulder	-26 667	–	-26 667
	22 003	59 997	55 752
Goodwill			1 365
			57 117

Kontant reglerad köpeskillning -23 546
Likvida medel i förvärvade bolag 2 295
Direkta kostnader 291
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärvet -20 960

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

Not 22 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Nedskrivningar processfel i lager	–	1186	0	–
Nedskrivningar finansiella tillgångar	5 569	319	0	-309
Reavinst	–	-1236	0	26
Övriga poster	1 012	–	0	311
Total	6 581	269	0	28

Not 23 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	2009/2010	2008/2009
Företagsinteckningar	41 366	22 610
Fastighetsinteckningar	6 675	6 675
Maskiner och inventarier med äganderättsförbehåll	–	514
Aktier i dotterföretag	13 169	–
Spärrmedel	1 300	–
Ansvarsförbindelser	2009/2010	2008/2009
Borgensförbindelse dotterföretag	10 475	7 200

Säkerheterna och ansvarsförbindelserna är ställda som säkerhet för banklån.

Not 24 Åtaganden**Åtaganden avseende operationell leasing**

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

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för Koncernen avseende dessa avtal är sex månader. Upplysning om de leasingkostnader som redovisats i resultat-räkningen under året uppgår till: 7 921 (1 254) KSEK.

Årets leasingavgifter	Koncern		Moderbolag	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Inom 1 år	7 215	1 166	456	428
Mellan 1 och 5 år	23 693	747	190	–
Mer än 5 år	–	–	–	–
	30 908	1 913	646	428

Not 25 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 27 augusti 2010 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 1 juli 2010



Bengt Julander
Styrelseordförande



Thomas Axelsson
Styrelseledamot



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Kristina Patek
Styrelseledamot



Karl Tobieson
Verkställande direktör



Martin Hansson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 juli 2010

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i MedCap AB
Org.nr 556617-1459

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i MedCap AB för räkenskapsåret 2009-05-01–2010-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 25–59. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

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

Stockholm den 1 juli 2010

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Adresser

MEDCAP

Bragevägen 6
114 26 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se
info@medcap.se

UNIMEDIC

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

IM-MEDICO

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

ABILIA

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

QUICKELS SYSTEMS

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

GEWAB

Bragevägen 6
114 26 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
Fax +46 8 34 71 20
www.medcap.se
info@medcap.se

HANDITEK

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

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

