



MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

ÅRSREDOVISNING 11/12



INNEHÅLL

MedCap i korthet	3
MedCaps 6 innehav	4
VD har ordet	6
2011/2012 i korthet	8
MedCaps styrelse, ledning och revisor	9
Verksamhet, mål och strategi	10
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	11
MedCap-aktien	12
Abilia	13
Unimedic	16
IM-Medico	18
Quickels Systems	20
Förvaltningsberättelse	23
Räkenskaper och noter	26
Revisionsberättelser	58
Adresser	59

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.

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

MedCap arbetar aktivt och strukturerat med kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Det innebär att majoriteten av våra dotterbolag har en så kallad short list på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten

på tydligt sätt. Att söka, kontakt 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.

MedCaps nettoresultat har minskat med 5 888 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 12 488 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 28 749 KSEK, vilket är en minskning med 888 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2011/2012 var kursutvecklingen minus 15,3 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK minus 16,7 procent.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 31 augusti 2012, kl 10.00 i MedCaps lokaler på Sköldungagatan 4, Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMAN

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 25 augusti 2012 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 27 augusti 2012 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Sköldungagatan 6, 114 27 Stockholm, eller per telefon 08-34 71 10 eller med e-post till karl.tobieson@medcap.se. Vid anmälan skall anges namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden (dock högst två) som skall delta på stämman. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 25 augusti 2012 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 2012/2013, den 31 augusti 2012
Delårsrapport 2 2012/2013, den 30 november 2012
Delårsrapport 3 2012/2013, den 22 februari 2013
Bokslutskommuniké 2012/2013, den 14 juni 2013

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

MEDCAPS 6 INNEHAV (LÄS MER OM INNEHAVEN PÅ SIDORNA 13-21)



ABILIA

www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade och 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.

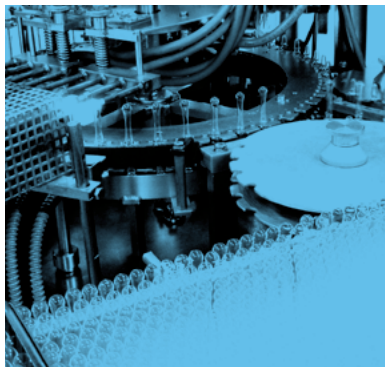
Omsättning: 180 255 KSEK

Justerad EBITDA: 23 345 KSEK

Antal anställda: 90

MedCaps ägarandel: 86,4%

Tidpunkt för investering: 2007



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic är ett pharma specialföretag samt CDMO med fokus på flytande sterila och icke-sterila läkemedel. Unimedic har både extemporeapoteks och tillverkningstillstånd med möjlighet att producera individanpassade läkemedel storskaligt. Bland kunderna finns flera större läkemedelsbolag och de stora apotekskedjorna. Verksamheten bedrivs i en EU GMP-klassad (Good Manufacturing Practice) anläggning i Matfors utanför Sundsvall.

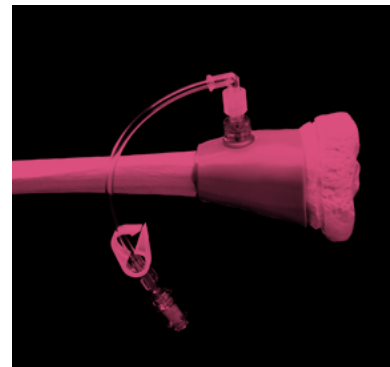
Omsättning: 117 767 KSEK

Justerad EBITDA: 14 605 KSEK

Antal anställda: 76

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



IM-MEDICO

www.im-medico.se

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

Omsättning: 28 872 KSEK

Justerad EBITDA: 2 989 KSEK

Antal anställda: 6

MedCaps ägarandel: 100%*

Tidpunkt för investering: 2005

* Avyttrades 1 juni 2012



Unimedics anläggning i Matfors.



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 Danvikstull utanför Stockholm.

Omsättning: 10 179 KSEK

Justerad EBITDA: -2 158 KSEK

Antal anställda: 3

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006



DUNMEDIC

www.d-droppar.se

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

Omsättning: 2 971 KSEK

Justerad EBITDA: -1 934 KSEK

Antal anställda: 1

MedCaps ägarandel: 100%

Tidpunkt för investering: 2006

ÖVRIGA INNEHAV

GEWAB AB

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

MedCaps ägarandel: 100%

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.

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

2011/2012: Vi kan bättre!

Under året 2011/2012 tog de två större portföljbolagen flera viktiga steg framåt i rätt riktning. Mest betydelsefulla enskilda händelsen under året är Abilias förvärv av Handitek. Abilia och Handitek har samarbetat i snart 20 år så förvärvet i sig innebär ingen dramatik men det ger Abilia en betydligt starkare och tydligare position inom det viktiga produktområdet kognition där Abilia nu är en världsledande leverantör. Eftersom Abilia förvärvade med egna aktier fick också Abilia in Handitek entreprenörerna som delägare, vilket var en viktig del i transaktionen, och MedCaps ägarandel är 86,4% efter genomfört Handitek förvärv.

En annan mycket betydelsefull händelse under året är att Unimedic under hösten 2011 påbörjade leveranser av extempore läkemedel och därmed tog upp konkurrensen med statliga monopolet på en marknad som varit stängd för konkurrens de senaste 40 åren. Det är en marknad på runt 400 MSEK som öppnas och inledningsvis fokuserar vi på lagerberedningsmarknaden inom extempore viken uppskattningsvis utgör knappt hälften av den totala marknaden. Året som gått har varit ett uppbyggnadsår då vi tagit, relativt verksamhetens storlek, stora kostnader och investeringar för uppbyggnad av organisationen och produktutveckling inom apoteksservicedelen. Under årets sista kvartal såg vi också en försmak av vad dessa satsningar kan ge med en omsättningstillväxt på 55% samt en vinsttillväxt på 203%. Därmed markeras och förtydligas Unimedics omvandling från klassisk kontraktstillverkare 2006 till "pharma specials" leverantör. Unimedic har två tydliga affärsområden framåt dels som leverantör till läkemedelsbolag samt till apoteken. Apoteksmarknaden är i en intressanta och dynamisk fas vilket ger goda tillväxtförutsättningar för en snabbfotad leverantör som Unimedic. I tillägg till att den Svenska apoteksmarknaden ger goda förutsättningar för tillväxt är den Svenska apoteksmarknaden intressant ur ett internationellt perspektiv då vi har apotekskedjor (likt marknaden i Storbritannien) vilket ger en bild av hur Europas apoteksmarknader kan komma att utvecklas när/om de konsolideras och industrialiseras.

Resultatmässigt var 2011/2012, rensat för engångskostnader, i paritet med året innan. Bakom koncernens resultat ligger en mycket blandad resultatutveckling i dotterbolagen med Unimedic som levererat som jag förväntat mig, eller något bättre, samt Abilia som efter ett svagt sista kvartal underpresterat. Quickels har genomgått en stor omstrukturering under året och resultatutveck-

lingen är inte förvånande men likväl en besvikelse.

Kostnaderna i moderbolaget sjönk med drygt 5% till 4,8 MSEK. Min bedömning är fortsatt att vi nått till den nivå avseende moderbolagets kostnads massa som är rimlig och försvarbar relativt den verksamhet som bedrivs.

För andra året i rad har jag gjort gästspel som VD i koncerns dotterbolag och under sommaren och hösten 2011 hade jag glädjen att vara VD under en övergångsperiod i både IM-Medico och Quickels Systems. Nödvändigt i den situation som uppstod men självklart tog det en del fokus från arbetet i moderbolaget.

Vi har under året passerat flera stora milstolpar och jag konstaterar att det kan bli bättre, faktiskt mycket bättre. Alla bolag i portföljen har inte utvecklats i rätt riktning avseende resultat och omsättning. Under året genomfördes inga nya kärnförvärv vilket inte är godkänt. Vi har dock granskat ett stort antal potentiella investeringar under året men av olika anledningar inte valt att göra dem. Vi är extremt noggranna och selektiva då vi tar in nya innehav i portföljen. Även om målet är minst en ny kärninvestering per år är det naturligtvis viktigast att de investeringar som görs är optimala för oss. Vi har under året också förstärkt investeringsorganisationen och med Bures inträde som långsiktig ägare har vi också fått ytterligare en källa för generering av "leads" till nya investeringar.

Exit IM-Medico

Efter verksamhetsårets utgång sålde vi IM-Medico och investeringen gav en årlig avkastning (IRR) under innehavsperioden på 9,1% vilket är långt ifrån godkänt. Det fanns flera anledningar till att avkastningen inte levde upp till våra målsättningar och det finns en del vi som organisation kan lära oss av investeringen i IM-Medico. En viktig lärdom är att finansieringen av förvärv har avgörande betydelse för IRR över tiden och eftersom IM-Medico förvärvades uteslutande med eget kapital våren 2005 (trots bra kassaflöde och stora tillgångar i bolaget) gav det ett tufft utgångsläge att skapa avkastning från. En annan lärdom är svårigheten att åstadkomma en konkurrensutsatt exit process i distributionsbolag av IM-Medicos storleksklass.

Värdeskapande enligt MedCap

Naturliga ingredienser i värdeskapandet är såklart att få på plats en företagsstyrningsmodell som minskar personberoendet och minskar riskerna kopplade till ledningen och styrningen av verksamheten, detta är speciellt relevant vid övertagande av entreprenörsstyrda verksamheter, samt att få på plats en ekonomifunktion som levererar tillförlitliga siffror på tid. Ovanstående processer är dock självklarheter

och en naturlig del av bli del av en noterad miljö (vilket MedCap koncernen är). Även om dessa två skall ses som självklarheter är de dock värde drivande (och såklart värde förstörande om det inte fungerar eller inte kommer på plats).

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

Stark finansiell ställning

Vi går ur verksamhetsåret 2011/2012 med en mycket stark balansräkning. Vi har under året haft ett starkt kassaflöde från dotterbolagen och håller en relativt sett hög amorteringstakt vilket tagit ner nettoskulden. I praktiken är dotterbolagen i snitt alldeles för försiktigt belånade och det verkar menande för avkastningen på vår investering (IRR) och vi kommer att, när tillfälle ges, göra förändringar på finansieringen av dotterbolagen. I tillägg till en betydande kassa och låg snitt belåning har vi också ett emissionsmandat lämnat av årsstämman 2011. Det är dock endast tänk att nyttjas om ett tillräckligt intressant förvärv dyker upp som kräver nyttjande av mandatet.

Framtidsutsikter

Året som gått är ett steg i rätt riktning. Vi kan inte vara nöjda eftersom det finns klart utrymme för förbättring i vissa bolag och vi inte kommit i mål med något nytt kärnförvärv under året. Efter verksamhetsårets utgång aviserade vi två viktigt samarbeten som har stor framtida potential. Dels Abilias samarbete med ASL Inc. på den nordamerikanska marknaden för kommunikation och rullstolsstyrning vilket på sikt har mycket stor potential då den nordamerikanska marknaden är världens i särklass största marknad för denna typ av produkter och system. Vidare aviserade Unimedica att de avtalat med Rosemont Pharmaceutical om distribution av deras flytande läkemedel i Sverige. Inledningsvis bedöms Rosemont samarbetet ha en potential på cirka 5 MSEK årligen men på sikt öppnar det för fler möjligheter inom "pharma specials". Marknaden i UK för "pharma specials" är väsentligt mer utvecklad än den Nordiska och vi kan genom samarbetet med Rosemont dra nytta av den utveckling de haft.

Medarbetarna har gjort ett fantastiskt arbete med att stärka bolagen och leverera i de strategiskt viktiga



processerna för framtida tillväxt. Jag vill passa på att tacka alla dessa fantastiska medarbetare för ett mycket bra år. Med det sagt vill jag dock vara tydlig med att vi är stolta med året som gått men vi vet att vi kan bättre. Det finns fortsatt gott om utmaningar och områden som vi kan bli bättre på. Det är dock tydligt för mig att vi under gångna året stärkt och flyttat fram våra positioner ytterligare som koncern men även de enskilda dotterbolagen. Jag tror också att året som kommer kan erbjuda attraktiva förvärvs- och exitmöjligheter och det finns all anledning för MedCap att fortsätta att undersöka båda dessa spår. Det är fortsatt min bedömning att tilläggsförvärv skall prioriteras först då flera av dotterbolagen skulle må väldigt bra av att bli lite större.

Vårt att notera är också att vi satte nytt vinstrekord sista kvartalet 2011/2012. Jag tycker vi har en ännu bättre position inför det kommande året och hoppas på att vi upprepar den bedriften 2012/2013 vilket i sådana fall blir fjärde året i rad!

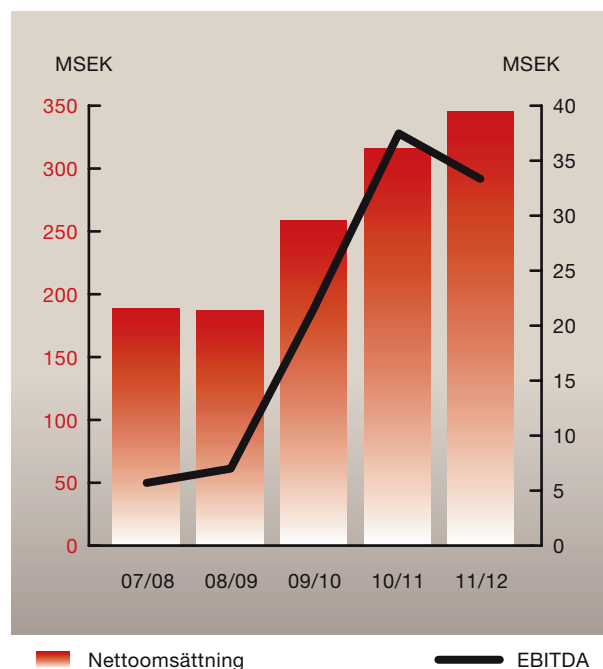
Karl Tobieson

2011/2012 I KORTHET

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- MedCap förvärvade Katalysators aktier i Abilia vilket ökade MedCaps ägarandel till 99,2%. Förvärvet föregicks av en refinansiering av Abilia på 20 MSEK.
- Abilia förvärvade Handitek genom apportemission vilket minskade MedCaps ägarandel till 86,4%.
- Unimedic påbörjade leveranser av extemporeläkemedel.
- Ny VD tillsattes i både Quickels och IM-Medico. Båda rekryterades internt.

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	336 510	315 887	258 787	187 055	188 857
Resultat från innehav justerat för mgm fee	38 142	42 610	28 333	15 357	14 430
Central kostnad	-4 789	-5 067	-6 798	-8 367	-8 735
EBITDA	33 353	37 543	21 535	6 990	5 695
Resultat före skatt	15 696	24 717	11 887	-1 299	-4 386
Eget kapital	169 819	179 988	169 938	134 113	127 439

Aktien

kr/aktie	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Resultat per aktie	0,09	0,12	0,07	0	-0,04
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	1,60	1,87	1,33	0,58	0,97
Börskurs/eget kapital	1,38	1,46	0,91	0,50	0,88

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; ledamot i Anmedic AB, Ergobe Pharma AB, Eriksbergskliniken AB, Linc AB, Linc Invest AB, nWise AB, Pharmed AB, Stille AB och Unimedic AB. Innehav i MedCap genom Linc Invest AB, 28 605 401 aktier, 400 000 optioner.

THOMAS AXELSSON

Invald i styrelsen 2008. Född 1959, VD Vitrolife AB (publ) sedan oktober 2011. Tidigare verksam som bland annat VD och Koncernchef i Artema Medical AB, Stille AB och som affärsområdeschef inom Baxter Medical AB. Tidigare ledamot och styrelseordförande uppdrag i noterade och onoterade bolag. 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. Industriell rådgivare i Segulah. Innehav i MedCap: 0 aktier, 100 000 optioner.

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, civilekonom. 10 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: 105 000 aktier 100 000 optioner.

ANDERS HANSEN

Invald i styrelsen 2011. Född 1974, Specialist läkare inom psykiatri samt civilekonom (MSc) från Handelshögskolan i Stockholm. Erfarenhet från lifescienceindustrin sedan 2000. Tidigare anställningar bland annat Catella Healthcare, Dagens Industri, Boston Consulting Group och konsultföretaget Sciencecap. Övriga styrelseuppdrag: Executive Health Sweden AB. Aktier i MedCap: 337 991 aktier, 100 000 optioner.

LEDNING

KARL TOBIESON

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

DAVID JERN

Investment Manager sedan hösten 2008. Född 1973. David har mer än 15 års erfarenhet av internationell affärsutveckling inom health care området. Dels som management konsult från Arthur D. Little och Booz Allen, dels som VD för mellanstora bolag i branschen. David är utbildad som civilingenjör i bioteknik samt civilekonom. David sitter i styrelsen för Unimedic samt en handfull andra bolag i branschen utan koppling till MedCap koncernen. Innehav i Medcap 0 aktier, 1000 000 optioner.

REVISORER

Ernst & Young AB, med Magnus Fagerstedt som huvudansvarig revisor.

VERKSAMHET, MÅL OCH STRATEGI

MÅLSÄTTNING

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

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

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

BRANSCHSPECIALIST

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

INVESTERINGSKRITERIER

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

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



MSEK. Dess mål är att utnyttja förvärvskrediter till en del av förvärvslikviden.

STRATEGI

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

AKTIV EXITSTRATEGI

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

INVESTERINGSSTRATEGI, ÄGANDE OCH FINANSIERING

INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

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

ÄGANDE

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

»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 drygt 1,2 gånger justerat EBITDA.«



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 drygt 1,2 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

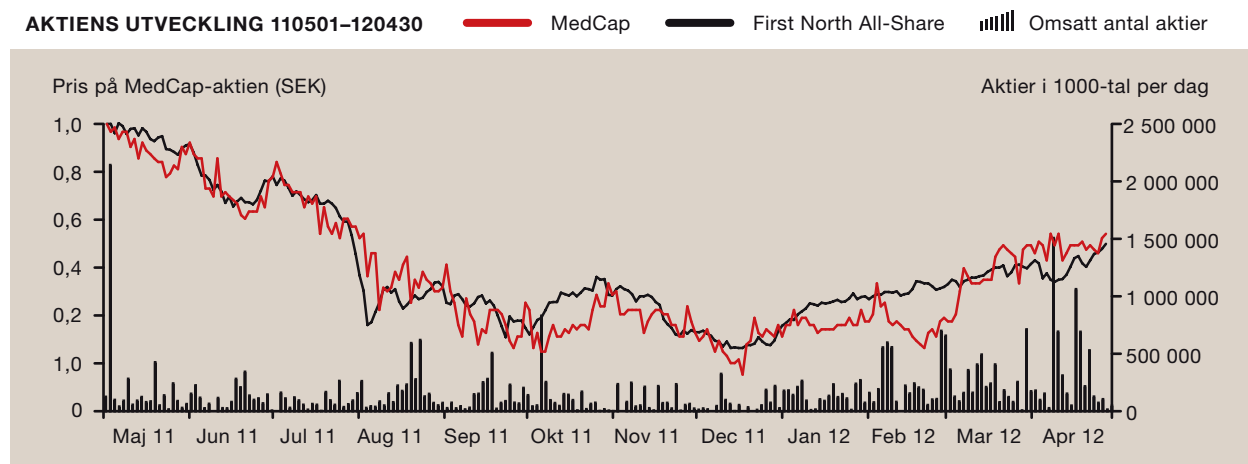
Den nordiska private equity marknaden är relativt välutvecklad men de flesta private equity bolagen är verksamma inom investeringsintervaller, som ligger över MedCaps investeringsintervall. I normala fall är de investerare, som vi konkurrerar med om de intressanta objekten, antingen privata kapitalister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

MEDCAP-AKTIE

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX First North Premier (ticker symbol MCAP) sedan mars 2009. Innan dess var aktien noterad på vanliga First North listan. Per den 30 april 2012 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). MedCaps totala marknadsvärd uppgick till 186 010 (217 399) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2011/2012. 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 2011/2012 var kursutvecklingen minus 15,3 procent och under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK minus 16,7 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,60 (1,87) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 1,89 (2,25) SEK och lägst betalda kurs var 1,11 (1,11) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,48 (1,77) SEK och 42 209 678 (70 643 501) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 62 626 (124 941) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

AKTIENS UTVECKLING 110501-120430



AKTIEKAPITALET 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 2012

Namn	Antal	Röster,%
Bengt Julander		
(privat och genom bolag)	28 605 401	24,61
JP Morgan Bank	7 430 150	6,39
Ellco Invest AB	4 300 000	3,70
Karl Tobieson		
(privat och genom bolag)	4 237 391	3,64
Bure Equity AB	3 973 792	3,42
Länsförsäkringar		
Småbolagsfond	3 937 108	3,39
Kentth-Olov Norman	3 136 428	2,70
Staffan Dufva		
(privat och genom bolag)	2 710 000	2,33
Nils Ivrell	2 636 428	2,27
Lennart Leyonberg	2 250 000	1,94
Övriga	53 039 486	46,62
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 fyra starka varumärken Rolltalk, Handi, 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 förvärvade Abilia produktbolaget Handitek vars produkter utgjorde cirka 20% av Abilias försäljningen. Med förvärvet fick Abilia också tillgång till en unik kompetens inom utveckling av hjälpmedel på PDA plattformar samt en förstärkt utvecklingsresurs.

GEWA grundades för snart 37 år sedan, Falck Igel för 25 år sedan och Handitek i dess nuvarande form för snart 20 år sedan. Alla 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 och under 2012 genomfördes förvärvet av Handitek. Idag har Abilia försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge och Danmark. Cirka 10% av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien. De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för nästan 85 procent av nettoomsättningen om 180 MSEK. Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till 23 MSEK.

Abilia har under året fortsatt att förstärka satsningen på internationell expansion. Förutom Skandinavien betraktas Nederländerna, UK och USA som väl fungerande marknader

och det finns klara tillväxtpotentialer för Abilia i dessa länder.

PRODUKTER

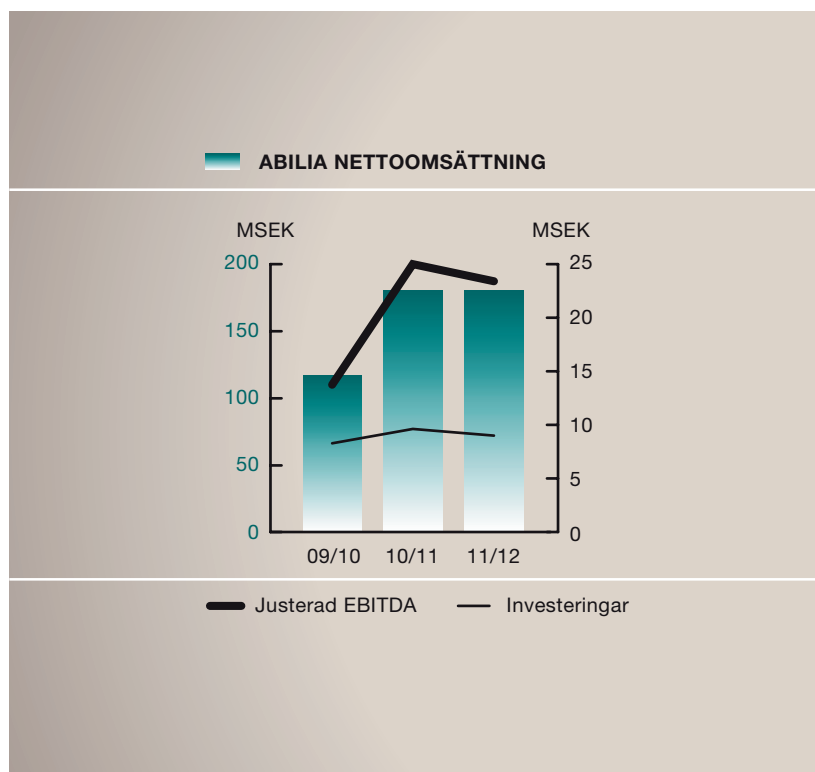
Abilias produkterbjudande är uppdelat i tre områden. Inom respektive område har Abilia en stark och bred produktportfölj.

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

styra sin rullstol och styra olika saker i sin omgivning. Kommunikationsområdet står för 42 procent av Abilias omsättning.

Inom kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärkena Handi och MEMO. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det bästa och mest kompletta utbudet på marknaden. Kognitionsområdet står för 35 procent av Abilias omsättning.

Produktområdet omgivningskontroll/larm och produkterna inom





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)

Ulf Rosén

Nina Andresen

LEDNING

Erland Pontusson (VD, bild vänster)

Johan Hedkvist (CFO)

Björn Arntzen (COO)

Kathrine Holter (Säljchef)

Terje Myhre (Manager Service & Support)

Öystein Johnsen (Business

Development Manager)

Lars-Åke Berglund (Utvecklingschef)



konceptet "GEWA Smart House" svarar för 22 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. Abilia har också under året initierat ett partnerskap i USA för att exploatera möjligheterna där inom kommunikation och rullstolsstyrning.

De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner, branschkollegor som nyttjar Abilias OEM

lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

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

UTSIKTER

Abilia har avslutat integrationsarbetet efter fusionen och har under det gångna året kunnat realisera en hel del synergier. Under året har även produktionen i Uppsala stängts ner och tillverkningen av dessa produkter har flyttats till kontaktstillverkare. Det finns goda förutsättningar att även framåt kunna realisera betydande synergier. Abilia har som ett stort bolag i en liten bransch kunnat säkerställa ett ökat intresse från distributörer utanför Skandinavien. Vi kan dra fördel av att vara en stor

organisation med ett brett produktutbud när vi arbetar med distributörer och återförsäljare. Under året har ett antal produkter lanserats som ytterligare stärker Abilias utbud, inom omgivningskontrollen/larm, kognition och kommunikation.

Vidare finns det ett stort intresse från kommuner i de Skandinaviska länderna att implementera integrerade lösningar för äldreboenden, som alternativ till institutionellt boende. Många av Abilias redan existerande produkter passar väldigt väl in i ett sådant koncept och Abilia har med en relativt liten insats tagit fram konceptet "Abilia Senior" som är en konkurrenskraftig "high-end" lösning inom detta segment. Intresset för "seniorlösningar" är inte ett Skandinaviskt fenomen utan det finns initiativ även på EU nivå och till exempel UK ligger långt framme.

KSEK

RESULTATRÄKNING	2010/2012**	2010/2011	2009/2010*	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	180 255	180 642	116 943	58 762	51 510
Rörelsens kostnader	-158 002	-156 536	-103 089	-47 789	-44 787
Övriga rörelseintäkter	1 093	903	423	117	477
EBITDA Justerad	23 345	25 009	14 277	11 090	7 200
Management fee	0	-500	-750	-1 800	-1 800
Restructuring cost	-1 857	–	–	–	–
EBITDA	21 488	24 509	13 527	9 290	5 400
Avskrivningar	-6 856	-1 607	-1 158	-684	-712
EBIT	14 632	22 902	12 369	8 606	4 688
Finansiella intäkter	850	921	140	809	–
Finansiella kostnader	-3 473	-2 600	-1 676	-719	-936
EBT	12 009	21 223	10 833	8 696	3 752
Skatt	-2 634	-4 858	-2 549	-2 448	-1 333
Årets resultat	9 375	16 365	8 284	6 207	3 040
BALANSRÄKNING	11-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	56 386	42 460	42 460	–	–
Övr immateriella anläggningstillgångar	109 109	79 897	74 365	2 218	–
Materiella anläggningstillgångar	1 871	2 250	3 072	6 446	6 826
Finansiella anläggnings- tillgångar, ej räntebärande	910	1 403	511	566	1 220
Summa anläggningstillgångar	168 277	126 009	120 408	9 230	8 046
Lager	31 244	32 838	28 998	7 698	10 439
Fordringar kortfristiga	23 938	30 996	33 897	13 026	8 748
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	9 059	3 590	15 590	4 018	401
Summa omsättningstillgångar	64 241	67 424	78 485	24 742	19 588
SUMMA TILLGÅNGAR	232 518	193 433	198 893	33 972	27 634
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	137 855	112 352	110 629	10 061	8 585
Avsättningar, ej räntebärande	39	39	39	1 729	1 687
Skulder, räntebärande	30 123	25 035	34 088	7 486	5 995
Skulder, ej räntebärande	64 501	56 007	54 137	14 696	11 367
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	232 518	193 433	198 893	33 972	27 634

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

**Avser Abilia koncernens siffror för 2011/2012 där Handitek AB ingår med 3 månader.



UNIMEDIC

Unimedic är en av Nordens största pharma special-aktörer och erbjuder tjänster och produkter för vården, apoteken och för läkemedelsbolag. Bolaget fokuserar på icke registrerade läkemedel och apoteksservice samt på utveckling och tillverkning av flytande läkemedel där bolaget är ledande i Norden och har gedigen expertis och erfarenhet.

Bolaget fick i slutet av förra verksamhetsåret, som första privata företag sedan 60-talet tillstånd att bli extempore Apotek och tillverka individanpassade icke registrerade läkemedel (extempore) och ta upp konkurrensen med det statliga monopolet. Extempore marknaden erbjuder stora tillväxtmöjligheter och är inte lika priskänslig som den traditionella verksamheten inom kontraktstillverkning. Under året har ett stort antal produkter inom apoteksservice, där bland annat extempore ingår, lanserats.

Unimedic bildades 1992 genom en MBO, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Omsättningen ökade under året till 118 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet ökade till 14 MSEK. Denna ökning berodde till största del på försäljningstillväxten samt till viss del på en fortsatt för-

svagad EURO samt rationaliseringar inom inköp och produktion. Unimedic har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom extempore för att stå helt klara att offensivt entra marknaden under 2012. Inledningsvis har det inneburit ökade kostnader utan några egentliga intäkter men på sikt finns en stor tillväxtpotential.

Investeringarna uppgår sammanlagt till 8,6 MSEK, vilket är högre än året innan och väsentligt högre än snittet de senaste fem åren. Blickar vi framåt kommer vi öka investerings-takten (huvudsakligen kopplat till extempore-satsningen) de kommande åren på från normalnivån på cirka 2,5 MSEK per år.

LÄKEMEDELSERVICE

Unimedic erbjuder service inom hela värdekedjan för läkemedel – allt från analys av råvara till frisläppnings av färdig produkt. Unimedic erbjuder även produktägare tjänster vid utveckling av produkter, modifieringar och förändrade regulatoriska krav.

De viktigaste erbjudandena av legoproduktion finns idag inom steril och icke-steril tillverknings av läkemedel och läkemedelsnära produkter såsom 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 och långa serier med korta ställtider. En viktig bas när bolaget går in på extempore läkemedelsmarknaden. Verksamheten uppfyller EUs krav på läkemedelsproduktion GMP, "GoodManufacturingPractice". GMP beskriver hur tillverkning av läkemedel skall beskrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall designas och byggas samt vilka krav som ställs på kvalitetsprocesser. För att uppfylla högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.

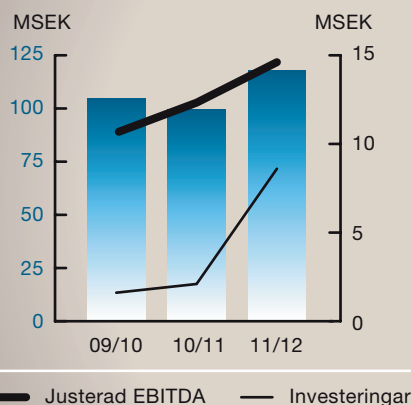
APOTEKSSERVICE

Det snabbast växande affärsområdet inom Unimedic är Apoteksservice. Här har vi under året kraftigt ökat antalet erbjudanden i form av produkter och tjänster till vården och apoteken.

Här ingår utveckling, tillverkning och distribution av icke registrerade läkemedel såsom extemporeläkemedel, som utvecklas tillsammans med vården och apoteken. Extemporeläkemedel är ett läkemedel som inte finns kommersiellt tillgängligt men som det finns behov av inom sjukvården för en patients specifika behov. Dessa specialtillverkas utifrån forskrivarens bedömning av patientens behov och ska ses som ett komplement till registrerade läkemedel. Unimedic erbjuder flera flytande extempore läkemedel, sterila och icke-sterila för användning inom både öppenvård och slutenvård. Flera av öppenvårdsprodukterna ingår också i statens förmånssystem tillika högkostnadsskydd och kan på så sätt enkelt förskrivas på vanligt sätt av vården och distribueras av apoteken.

Unimedic har under året utvecklat egna läkemedelsnära handelsvaror och doseringshjälpmedel för flytande

UNIMEDIC NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

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

LEDNING

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



läkemedel som erbjuds apoteken. Man erbjuder också tillverkning och utveckling av apotekens egna varumärken samt kvalitets- och analystjänster.

UTSIKTER

Under året 2011/2012 har verksamheten utvecklats i rätt riktning och står nu stark inför framtida expansion. Framtida tillväxt och utvecklingsmöjligheter koncentreras runt apotekservice marknaden där extempore ingår och individanpassade läkemedel samtidigt som befintliga kunder erbjuds en fortsatt mycket hög servicenivå. Unimedica har under verksamhetsåret slutit många nya kundavtal på den svenska marknaden inom detta segment. Arbetet med att stärka Unimedica's position på marknaden fortsätter. Ett ökat tjänste- och produktutbud är ett naturligt steg i den processen för att på så sätt bli en mer kompetent leverantör som löser en större del av kundernas totala behov inom produktion och produktvård.



KSEK

RESULTATRÄKNING

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	117 767	99 600	105 320	94 074
Rörelsens kostnader	-103 162	-87 259	93 367	-94 198
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–
EBITDA Justerad	14 605	12 341	11 953	-124
Management fee	-3060	-2 662	-1 800	-1 800
EBITDA	11 545	9 679	10 153	-1 924
Avskrivningar	-3391	-3 382	-3 518	-3 607
EBITA	8 154	6 297	6 635	-5 531
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-188	–	–	–
EBIT	7 966	6 297	6 635	-5 531
Finansiella intäkter	86	192	288	–
Finansiella kostnader	-1 278	-519	-263	-1 538
EBT	5 521	6 699	6 660	-7 069
Skatt	-3 320	-18	-1861	1 851
Årets resultat	2 200	6 681	5 101	-5 007

BALANSRÄKNING

	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar	3 827	827	–	–
Materiella anläggningstillgångar	15 133	13 101	15 173	17 103
Summa anläggningstillgångar	18 960	13 928	15 173	17 103
Lager	20 064	16 680	15 501	15 230
Fordringar kortfristiga	19 140	15 131	12 551	20 706
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	-5 051	2 558	1 042	19
Summa omsättningstillgångar	34 153	34 369	29 094	35 955
SUMMA TILLGÅNGAR	53 112	48 297	44 267	53 058

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	854	2 672	6 343	6 456
Avsättningar, ej räntebärande	12 697	11 444	12 173	12 475
Skulder, räntebärande	1 685	2 477	2 477	9 110
Skulder, ej räntebärande	37 876	31 704	23 274	25 017
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 112	48 297	44 267	53 058

KASSAFLÖDE

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Löpande verksamheten	7 786	8 946	10 050	-3 166
Förändringar i rörelsekapitalet	-3 501	-1 426	-8 826	3 407
Investeringsverksamheten	-5 422	-1 309	-1 610	-2 937
Finansieringsverksamheten	-3 284	-3 867	1 408	2 617
Årets kassaflöde	-7 609	1 517	1 022	-79
Likvida medel vid årets början	2 558	1 041	19	98
Likvida medel vid årets slut	-5 051	2 558	1 041	19

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 försvagats på grund av missriktad satsning på diagnostik. Under året har den satsningen avvecklats och två säljare har fått lämna verksamheten. IM-Medico har under året tillfört och utvidgat ett flertal intressanta produkter och avtal.

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

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

Under året ökade nettoomsättningen till 29,1 MSEK, vilket är en ökning med 2 procent i jämförelse med verksamhetsåret innan. Resultatet på det justerade EBITDA ökade med 1 procent till 3,0 MSEK.

IM-Medico bearbetar främst kunder inom akutvården såsom ambulanser, akutmottagningar, intensivvårdsavdelningar och katastrofsjukvård.

PRODUKTER

Den hittills mest sålda produkten är skräddarsydda sjukvårdsväskor för prehospital akut- och hemsjukvård. I ett nära samarbete med kunderna och väsktillverkaren Sacci designar IM-Medico väskor för vitt varierande ändamål. På senare år har IM-Medicos väsksortiment vunnit allt bredare acceptans och tagit marknadsandelar. Väskorna kan utrustas enligt kundens specifikationer ur bolagets breda produktsortiment för akutsjukvård. Dit hör 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 benmärget, vilket kan rädda livet på svårt sjuka patienter. I och

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

MARKNAD OCH POSITION

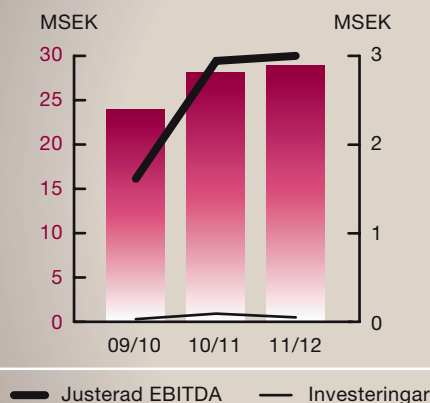
Att IM-Medico lyckas fortsätta sin tillväxt med lönsamhet är en styrkedemonstration i sig men hänger också samman med att de arbetar till stor del med mindre kapitalintensiva medtech produkter och inte i det mest kapital krävande segmentet. En annan orsak till att bolagets produkter fortsätter att växa bra är att grundfilosofin för alla bolagets produkter är att de skall kunna bidra till att effektivisera sjukvården, hålla hög kvalitet samt den höga servicegraden med korta leveranser och närvaro på fältet. 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 väsksorti-

IM-MEDICO NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande, bild ovan)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Anders Killberg (VD)

IM-MEDICO



mentet och flera kommande intressanta produkter gör det möjligt att fortsätta expansionen på den svenska marknaden. Bolaget har också träffat ett antal nya avtal samt vidareutvecklade avtal vilka väntas bidra till tillväxten kommande åren.

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

KSEK

RESULTATRÄKNING	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	28 872	28 158	23 947	22 691	21 338
Rörelsens kostnader	-26 991	-25 601	-22 389	-21 298	-20 196
Övriga rörelseintäkter	436	396	59	2 050	41
EBITDA Justerad	2 989	2 953	1 617	3 443	1 183
Management fee	-600	-450	-300	-300	-300
EBITDA	2 389	2 503	1 317	3 143	883
Avskrivningar	-70	-73	-51	-66	-108
EBIT	2 319	2 430	1 266	3 077	775
Finansiella intäkter	5	–	–	15	10
Finansiella kostnader	-156	-44	-3	-99	-132
EBT	2 168	2 386	1 263	2 993	653
Skatt	-606	-852	-497	-816	-310
Årets resultat	1 562	2 382	1 338	2 714	682

BALANSRÄKNING

	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggnings-tillgångar	117	187	167	173	2 231
Summa					
anläggningstillgångar	117	187	167	173	2 231
Lager	2 110	2 173	2 472	2 359	2 057
Fordringar kortfristiga	3 523	3 520	4 287	3 594	4 158
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	617	793	1 032	2 589	2 021
Summa					
omsättningstillgångar	6 250	6 486	7 791	8 541	8 237
SUMMA TILLGÅNGAR	6 367	6 673	7 958	8 715	10 468

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	120	113	881	935	319
Avsättningar, ej räntebärande	–	–	841	1 412	1 960
Skulder, räntebärande	2 700	–	–	–	2 500
Skulder, ej räntebärande	3 547	6 560	6 236	6 368	5 689
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 367	6 673	7 958	8 715	10 468



QUICKELS SYSTEMS

Flera viktiga strategiska utvecklingssteg har tagits under det gångna året var av vidareutvecklingen av samarbetet med Schiller AG är den största. Försäljning och därmed resultatet har inte utvecklats som förväntat under året och stora kostnadsbesparingar har därför genomförts. Private Labeling till Mortara och Schiller har utvecklats mycket bra och strategiska samarbeten med andra globala aktörer inom EKG har initierats. Värt att notera är att Quickels därmed samarbetar nära med tre av de fyra stora leverantörerna av EKG-system på den Europeiska marknaden.

Quickels utvecklar, tillverkar och marknadsför världsledande vakuum-system för EKG och är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuum-system för EKG-mätningar. Verksamheten bildades 1995 och förvärvades av MedCap 2006.

Under året har Quickels haft svag försäljningsutveckling i Sverige men relativt god på de europeiska marknaderna. Quickels omsatte 10,8 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en minskning med 1,5 procent. Det justerade EBITDA resultatet försämrades till -2,2 MSEK.

Quickels arbetar vidare med den plan för produkt- och IPR-utveckling

som beslutades om under 2008 med syftet att förlänga det IPR skyddsom finns runt systemet samt hålla en hög utvecklingstakt för att tillfredsställa marknadens behov. Betydande resurser har också lagts på att utveckla en högre produktionskapacitet för att kunna möta en större efterfrågan då de nya produkterna under året blir klara för lansering. När lanseringen av de nya produkterna sker är förhoppningen att vända försäljningstrenden. Den produktutvecklingsprocess som Quickels befinner sig i, är till vissa delar finansierad genom utvecklingsbidrag från offentliga finansierare.

Quickels har genom denna höga utvecklingstakt skaffat sig en plattform som gör det möjligt för bolaget att, i samarbete med de globala leverantörerna under kommande verksamhetsår, lansera sina produkter för vakuumapplicerat EKG på nya marknader utanför de traditionella.

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 ett EKG jämfört med traditionella elektroder.

Quickels har en ledande position som leverantör av vakuum-system för EKG i Europa och är leverantör till tre av de fyra största EKG-aktörerna. Quickels system säljs som ett tillbehör till EKG-skrivarna när de stora leverantörerna säljer sin utrustning till sjukhusen. På vissa marknader, till exempel den tyska marknaden, är vakuum-EKG standard 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.

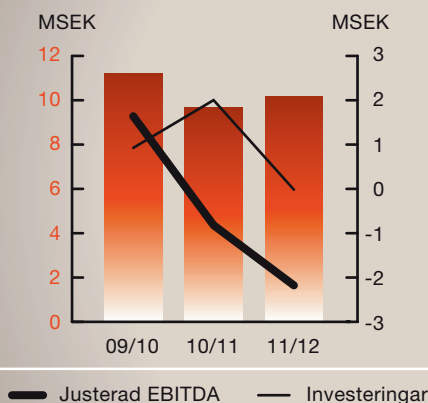
Att Quickels produkter inte har drabbats av besparingarna inom vården hänger delvis samman med att företaget har stärkt sin distributörsorganisation och etablerat närmare samarbeten med distributörer och EKG-aktörer. Den främsta orsaken är dock att bolagens produkter bidrar till att effektivisera sjukvården.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

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

UTSIKTER

Quickels har med åren byggt upp ett distributionsnät i Europa och under det senaste året har ett antal nya marknader adderats. Quickels har också aktivt arbetat med att stärka

QUICKELS SYSTEMS NETTOOMSÄTTNING





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Krister Sjöberg (VD, bild ovan)



relationerna med de stora aktörerna på EKG-marknaden och på så sätt säkerställt att kunderna nu vågar sätta sitt eget varumärke på produkterna, så kallad private label. Mortara och Schiller är exempel på detta. Successivt vidgas även återförsäljarnätet till länderna utanför Europa. De bytande investeringarna i utvecklingsprojekten och i produktionskapaciteten räknar Quickels med att under detta år kunna kapitalisera på. Med effektivare produktion, lägre produktionskostnad och med de nya produktlanseringarna står Quickels redo att, genom de strategiska samarbetena med de stora EKG-aktörerna, inom kort kunna lansera de nya produkterna på marknader utanför de traditionella för vakuumapplicerat EKG.

KSEK

RESULTATRÄKNING

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	10 179	9 681	11 197	11 407	11 637
Rörelsens kostnader	-14 440	-12 850	-10 985	-10 368	-10 850
Övriga rörelseintäkter	2 103	1 497	1 425	543	270
EBITDA Justerad	-2 158	-822	1 637	1 582	1 057
Management fee	-600	-450	-300	-300	-300
EBITDA	-2 758	-1 272	1 337	1 282	757
Avskrivningar	-398	-400	-288	-218	-236
EBIT	-3 156	-1 672	1 049	1 064	521
Finansiella intäkter	1	-	2	1	1
Finansiella kostnader	-293	-169	-2	-12	-2
EBT	-3 448	-1 841	1 049	1 053	520
Skatt	793	476	-278	-302	-122
Årets resultat	-2 663	-1 345	771	752	397

BALANSRÄKNING

	12-04-30	11-04-30	10-04-30	09-04-30	08-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella					
anläggningstillgångar	1 677	2 756	1 017	295	211
Materiella anläggningstillgångar	133	212	338	433	446
Summa anläggningstillgångar	1 810	2 968	1 355	728	657
Lager	1 631	1 346	1 967	1 666	1 536
Fordringar kortfristiga	4 744	1 999	2 286	2 940	2 366
Kassa, bank och övriga					
kortfristiga placeringar	71	-698	67	446	941
Summa omsättningstillgångar	6 446	2 647	4 320	5 052	4 843
SUMMA TILLGÅNGAR	8 256	5 615	5 675	5 780	5 500

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till					
Moderbolagets ägare	1 061	701	1 342	1 351	1 375
Avsättningar, ej räntebärande	436	-	-	-	-
Skulder, räntebärande	2 089	3 387	-	-	1 848
Skulder, ej räntebärande	4 670	1 445	4 333	4 429	2 277
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 256	5 615	5 675	5 780	5 500



FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse	23
Koncernens resultaträkning	26
Koncernens rapport över totalresultatet	26
Koncernens rapport över finansiell ställning	27
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	27
Resultaträkningar moderbolaget	29
Balansräkningar moderbolaget	30
Förändring av moderbolagets eget kapital	32
Rapport över kassaflöde	33
Noter till koncern- och årsredovisningen	34
Revisionsberättelser	58

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2011/2012

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 2011 till och med den 30 april 2012.

Koncernen

Per den 30 april 2012 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med de helägda dotterbolagen Unimedic AB, IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, GEWAB AB, DunMedic AB samt den till 86,33% ägda koncernen Abilia.

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

I första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Då kan avsteg från nedan nämnda investeringskriterier göras om det rör sig om strategiska förvärv som exempelvis kompletterar befintliga bolagsstrukturer.

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

Investeringsstrategi

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

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- MedCap förvärvade Katalysators aktier i Abilia vilket ökade MedCaps ägarandel till 99,2%. Förvärvet föregicks av en refinansiering av Abilia på 20 MSEK.
- Abilia förvärvade Handitek genom apportemission vilket minskade MedCaps ägarandel till 86,33%. Handitek ägdes innan förvärvet till 51% av MedCap.
- Unimedic påbörjade leveranser av extemporeläkemedel
- Ny VD tillsattes i både Quickels och IM-Medico. Båda rekryterades internt.

Fleårsjämförelser koncernen	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsättning	336 510	315 887	258 787	187 055	188 858
EBITDA	33 353	37 543	21 535	6 990	5 695
Soliditet	52%	58%	56%	64%	65%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	1,38	1,28	1,19	1,10	1,10
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	1,60	1,87	1,33	0,58	0,97

Forskning- och utveckling

En viktig del av koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under året har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, bedömt att 13 828 (13 605) KSEK är utgifter som kan aktiveras. De bolag som aktiverat utgifter är Abilia AS, Abilia AB, Unimedic AB och Dunmedic AB.

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 hänförligt till moderbolagets aktieägare 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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Unimedic har avtalat med Rosemont Pharmaceuticals om distribution av delar av deras sortiment.
- Abilia har avtalat med ASL Inc, ett dotterbolag till globala Invacare Inc., om distribution i USA av primärt Rolltalk sortimentet.
- Dotterbolaget IM-Medico Svenska AB har sålts, investeringen gav en årlig avkastning (IRR) om 9,1%.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012 uppgick till 336 510 (315 887) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 12 488 (18 376) KSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 28 038 (30 309) KSEK. Upplåning uppgick till 47 018 (34 028) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28 749 (30 637) KSEK.

Soliditeten, uppgick till 52 (58)%. Eget kapital uppgick till 1,38 (1,28) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2012, till 169 819 (179 988) KSEK, varav 160 254 (148 781) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 9 564 (31 207) 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) och 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.

Koncernen är även utsatt för personalrisk i form av att befattningshavare inom koncernen t ex slutar.

Medarbetare

Vid periodens utgång var 186 (181) personer anställda i koncernen motsvarande 171 (175) heltidstjänster.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012 uppgick till 5 595 (5 587) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 32 910 (20 703) KSEK. Resultatet påverkas i hög grad av utdelning och koncernbidrag från dotterbolag både i år och föregående år. Personalkostnader uppgick till 2 570 (3 024) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 2 219 (2 043) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april 2012 till 16 143 (18 312) KSEK.

Eget kapital i MedCap AB uppgick till 200 595 (167 685) KSEK. Soliditeten uppgår till 98 (96)%.

Per den 30 april 2012 uppgick antalet aktier i MedCap till 116 256 184 (116 256 184). Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång den 30 april 2012 till 4 650 247 (4 650 247) SEK. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman. Aktierna är noterade på First North (ticker symbol MCAP) sedan i juli 2006 och på First North Premier sedan mars 2009. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 1,60 (1,87) SEK, vilket ger ett börsvärde på 186 009 (217 399) KSEK. Under räkenskapsåret har aktiekursen förändrats med -14,4% (40,6). Högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 1,89 (2,25) SEK och lägst betalda kurs var 1,27 (1,11) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 1,49 (1,77) SEK och 42 209 678 (70 643 501) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 62 626 (124 941) KSEK.

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 200 000 tecknats. Genomsnittskursen har under perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012 legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisas, se not 9.

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 Abilias fabrik i Uppsala sker med största

möjliga hänsyn till miljön, utan bly och andra för miljön skadliga ämnen. MedCap har en policy som bland annat innebär att vid inköp ska miljöaspekter och socialt ansvarstagande vägas in vid valet av produkter och tjänster.

Styrelsen

Styrelsen består av 5 ledamöter. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla 4-7 sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 9 (6) protokollförda sammanträden under året.

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

Bolagsstämman 2011 beslutade om ersättning till styrelsen om 450 (450) KSEK varav 170 (170) KSEK till styrelsens ordförande och 70 (70) KSEK till övriga styrelseledamöter.

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 2011/2012.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämman förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	39 750 100
Årets vinst	32 910 386
	161 847 355

Styrelsen föreslår att årets resultat, 32 910 386 kronor disponeras som balanserat resultat

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	89 186 869
Balanserat resultat	72 660 486
	161 847 355

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	2011/2012	2010/2011
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	336 510	315 887
Övriga rörelseintäkter	2	3 438	2 020
Summa		339 947	317 907
Rörelsens kostnader			
Verkligt värdeförändring aktier och andelar	10	-1 325	13
Råvaror och förnödenheter		-138 519	-127 045
Övriga externa kostnader	3,4	-58 159	-52 096
Personalkostnader	5	-108 591	-101 236
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-14 701	-11 244
Rörelseresultat		18 652	26 299
Finansiella intäkter	26	1 316	1 362
Finansiella kostnader	26	-4 272	-2 944
Finansiella poster netto		-2 956	-1 582
Resultat före skatt		15 696	24 717
Skatt på årets resultat	8	-3 209	-6 341
Årets resultat		12 488	18 376
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		10 705	13 511
Minoritets ägare		1 783	4 865

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Årets resultat	12 488	18 376
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	1 576	-3 763
Årets totalresultat	14 064	14 612
Totalresultatet hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	12 281	10 865
Minoritets ägare	1 783	3 747
Resultat per aktie före utspädning, kr	9	0,09
Resultat per aktier efter utspädning, kr		0,09
Antal aktier (tusental)		116 256
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		116 256
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		117 384

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 22.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2012-04-30	2011-04-30
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		34 091	25 851
Patent		164	180
Varumärke		51 891	50 978
Försäljningsrättighet		8 670	9 970
Produktionsavtal		17 100	18 900
Mjukvara		4 618	6 912
Goodwill		33 214	33 180
Summa immateriella tillgångar	6	149 748	145 971
Byggnader och mark		8 026	8 136
Maskiner, inventarier och verktyg		17 256	15 767
Summa materiella anläggningstillgångar	7	25 282	23 903
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	0	2 533
Uppskjutna skattefordringar	16	1 507	1 507
Övriga långfristiga fordringar		940	1 402
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		2 447	5 442
Summa anläggningstillgångar		177 477	175 316
Varulager	11	55 197	55 463
Kundfordringar	12	40 624	39 802
Aktuell skattefordran		357	190
Övriga fordringar		4 239	3 902
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	13	4 769	5 046
Kassa och bank	14	28 038	30 309
Summa omsättningstillgångar		133 224	134 712
SUMMA TILLGÅNGAR		310 701	310 028

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2012-04-30	2011-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Övrigt tillskjutet kapital		157 532	157 532
Omräkningsreserver		-1 276	-2 852
Upparbetat resultat inkl. årets resultat		-650	-10 548
<i>Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare</i>		<i>160 255</i>	<i>148 781</i>
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		9 564	31 207
Totalt eget kapital		169 819	179 988
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	16	31 465	32 415
Upplåning, räntebärande	17	19 975	22 528
Summa långfristiga skulder		51 440	54 943
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		26 484	25 370
Aktuella skatteskulder		7 280	9 135
Övriga skulder		12 223	7 146
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	15 945	21 790
Upplåning, räntebärande	17	27 044	11 500
Övriga avsättningar	19	466	156
Summa kortfristiga skulder		89 442	75 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		310 701	310 028

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Not 25				Upparbetat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets- intressen	Summa Eget kapital
KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver				
Eget kapital 1 maj 2011	4 650	157 532	-2 852	-10 548	148 781	31 207	179 988
Årets resultat	–	–	–	10 705	10 705	1 783	12 488
Övrigt totalresultat	–	–	1 576	–	1 576	–	1 576
Transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	-1 521	-1 521	-16 446	-17 967
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	–	–	-6 980	-6 980
Personaloptioner	–	–	–	714	714	–	714
Eget kapital 30 april 2012	4 650	157 532	-1 276	-650	160 255	9 564	169 819
Eget kapital 1 maj 2010	4 650	157 532	-206	-23 981	137 994	31 943	169 938
Årets resultat	–	–	–	13 511	13 511	3 747	17 258
Övrigt totalresultat	–	–	-2 646	–	-2 646	–	-2 646
Transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	-78	-78	-33	-112
Utdelning i dotterbolag med minoritetsandel	–	–	–	–	–	-4 450	-4 450
Eget kapital 30 april 2011	4 650	157 532	-2 852	-10 548	148 781	31 207	179 988

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2011/2012	2010/2011
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		5 595	5 587
Summa		5 595	5 587
Rörelsens kostnader			
Verklig värdeförändring aktier och andelar		209	–
Övriga externa kostnader	3,4	-2 219	-2 043
Personalkostnader	5	-2 570	-3 024
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	7	-4	-4
Summa rörelsens kostnader		-4 584	-5 071
Rörelseresultat		1 011	516
Utdelning	24	17 101	15 285
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		12 236	–
Koncernbidrag		2 110	6 136
Övriga ränteintäkter		1 598	974
Räntekostnader		-1 146	-267
Finansiella poster netto		31 899	22 128
Resultat före skatt		32 910	22 644
Skatt på årets resultat	8	–	-1 941
Årets resultat*		32 910	20 703

* Totalresultatet stämmer överens med resultaträkningen och därför upprättas ingen separat totalresultaträkning.

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2012-04-30	2011-04-30
TILLGÅNGAR			
Maskiner och inventarier	7	1	5
Summa materiella anläggningstillgångar		1	5
Andelar i koncernföretag	20	164 787	130 920
Fordringar hos koncernföretag	4	1 287	3 787
Andelar i intresseföretag		–	970
Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		–	1 000
Uppskjuten skattefordran		1 507	1 507
Summa finansiella anläggningstillgångar		167 581	138 184
Summa anläggningstillgångar		167 582	138 189
Fordringar hos koncernföretag	4	20 297	18 885
Övriga fordringar		0	4
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	13	209	117
Kassa och bank	14	16 143	18 312
Summa omsättningstillgångar		36 649	37 318
SUMMA TILLGÅNGAR		204 232	175 507

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET, FORTS

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2012-04-30	2011-04-30
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 650	4 650
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		38 748	38 748
Fritt eget kapital			
Överkursfond		89 187	89 187
Balanserat resultat		39 750	19 047
Årets resultat		32 910	20 703
Summa fritt eget kapital		161 847	128 937
Summa eget kapital		200 595	167 685
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		–	2 500
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		155	175
Skulder till koncernföretag		–	–
Aktuella skatteskulder		1 157	3 494
Övriga skulder		1 125	131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 200	1 522
Summa kortfristiga skulder		3 637	5 322
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		204 232	175 507
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarsförbindelser	22	5 265	5 622

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2011	4 650	34 098	89 187	19 047	20 703	167 685
Årets resultat	–	–	–	–	32 910	32 910
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	20 703	-20 703	–
Eget kapital 30 april 2012	4 650	34 098	89 187	39 750	32 910	200 595
Eget kapital 1 maj 2010	4 650	34 098	89 187	449	18 271	146 655
Årets resultat	–	–	–	–	20 703	20 703
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	18 271	-18 271	–
Teckningsoptioner	–	–	–	327	–	327
Eget kapital 30 april 2011	4 650	34 098	89 187	19 047	20 703	167 685

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat före finansiella poster		18 652	26 299	1 011	516
Avskrivningar och nedskrivningar		14 701	11 244	3	4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	21	4 807	-2 945	600	-
Erhållen ränta		1 316	1 362	1 598	974
Utdelning och koncernbidrag från dotterbolag	24	-	-	17 101	15 285
Erlagd ränta		-4 273	-2 847	-176	-267
Betald inkomstskatt		-6 014	-8 307	-2 337	1 102
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		29 189	24 806	17 800	17 614
Ökning/minskning varulager		266	- 4 864	-	-
Ökning/minskning kundfordringar		-822	2 397	-1 447	727
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-229	291	-54	-8 315
Ökning/minskning leverantörsskulder		1 114	3 546	-20	36
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-769	4 461	672	-119
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 749	30 637	16 951	9 943
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-	-112	-	725
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-6 004	-1 882	-	-
Köp av immateriella tillgångar	6	-13 803	-12 140	-	-
Ökning av finansiella tillgångar		-30	-1 119	-	-
Minskning av finansiella tillgångar		2 976	-	1 000	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 861	-15 253	1 000	725
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån		12 990	1 540	-	-
Amortering av lån		-	-11 115	-	-
Investeringar i dotterbolag, transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel.		-24 436	-	-24 436	-
Försäljning av dotterbolags- och intressebolagsaktier, transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel		3 602	-	3 602	-
Personaloptioner		714	-	714	-
Utbetald/erhållen utdelning till minoritetsägare		-6 980	-4 450	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14 110	-14 025	-20 120	-
Minskning/ökning av likvida medel		-2 222	1 359	-2 169	10 668
Likvida medel vid årets början		30 309	29 423	18 312	7 644
Valutakursdifferenser i likvida medel		-49	-473	-	-
Likvida medel vid årets slut		28 038	30 309	16 143	18 312

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 ett företag inom medicin och bioteknik.

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

Styrelsen har den 1 juli 2012 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 31 augusti 2012.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

IFRS 3 (ändring). Rörelseförvärv. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen började tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som började 1 maj 2010. Ändringen kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida rörelseförvärv. Abilia Holding AB:s förvärv av Handitek 2012-05-01 redovisas inte enligt IFRS 3. MedCap AB har sedan tidigare direkt ägt 51% i Handitek.

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

Nya IFRS-ändringar eller tolkningar av dessa som publicerats men ännu inte har trätt i kraft har inte tillämpats. Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som gäller från 2012 är av mycket begränsad omfattning och bedöms inte ha någon påverkan på MedCaps finansiella rapporter.

Följande nya och ändrade standarder (utom IFRS 9) ska tillämpas fr.o.m. 2013 förutsatt godkännande från EU. MedCap analyserar för närvarande effekterna av tillämpning av de nya och ändrade standarderna som dock förväntas ha en begränsad påverkan på MedCaps finansiella rapporter.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements. Standarden innehåller enhetliga regler för vilka enheter som ska konsolideras och kommer att ersätta IAS 27 Koncernredovisning och SIC 12 som behandlar s.k. Special Purpose Entities.
- IFRS 11 Joint Arrangements. Standarden ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures och behandlar redovisningen av s.k. joint arrangements. Sådana gemensamt styrda investeringar indelas i två kategorier, joint venture och joint operation, för vilka olika redovisningsregler ska tillämpas.
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Utökade upplysningskrav om dotterbolag, joint arrangements och intressebolag har samlats i en standard.
- IFRS 13 Fair Value Measurement. Standarden innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om verkliga värden. Nya typer av upplysningar ska lämnas för att förtydliga vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilka data som används i dessa
- Ändring av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Krav på uppdelning av poster i övrigt totalresultat. Poster som senare ska återföras till resultaträkningen ska redovisas separat. Förslaget ändrar inte på det faktiska innehållet i övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformatet.
- Ändring av IAS 19 Ersättningar till anställda. Betydande förändringar främst avseende redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. I nuläget har MedCap inte underlag för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd.
- IFRS 9, Finansiella instrument. Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39 och innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar, ett oförändrat antal kategorier för finansiella skulder samt regler för hur förändringar i egen kredit-spread ska presenteras när egna skulder värderas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagande ur rapporten över finansiell ställning. Det är i dagsläget oklart när IFRS 9 kommer att börja tillämpas inom EU.

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. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill.

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

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen IM-Medico Svenska AB, Quickels Systems AB, DunMedic AB, Unimedic AB samt Gewab AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedic AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewab AB förvärvades den 26 april 2008 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt.

Den första december 2009 förvärvade Abilia Holding AB (tidigare NS Ventures AB) 100% av Falk Igel-koncernen. En del av köpeskillingen betalades med aktier i Abilia Holding AB som nu ägs till 86,33% av MedCap AB. Från och med 1 december 2009 konsolideras Falk Igel-koncernen in i MedCap-koncernen.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde, i enlighet med IAS 28, p.1 och IAS 39. I det fall

investeringen är av mer strategisk karaktär och långsiktig, redovisas dessa enligt kapitalandelsmetoden. Per dagens datum har koncernen ej några intresseföretag av den senare karaktären. Således redovisas samtliga intresseföretag till verkligt värde, med värdeförändringarna i rörelseresultatet. Se även avsnitt Finansiella Tillgångar nedan för en utökad beskrivning av redovisning och värdering av finansiella instrument.

SEGMENTRAPPORTERING

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

OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

- Unimedica AB
- IM-Medico Svenska AB och Quickels Systems AB
- Abiliakoncernen.

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara och försäljningsrättighet

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

Patent, försäljningsrättigheter och mjukvara har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över 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 av produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skälig andel av indirekta kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Placeringar i utvecklingsbolag inom ramen för koncernens riskkapitalverksamhet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för omstrukturingskostnader 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 kontrakts-tillverkare 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 kvantitets-

rabatter 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 uppfylla:

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

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

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

Aktier i dotterbolag samt intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter.

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 RFR 2 för koncernbidrag och aktieägartillskott. Ett koncernbidrag eller aktieägartillskott som moderbolaget erhåller redovisas som en finansiell intäkt medan ett koncernbidrag eller aktieägartillskott som moderbolaget lämnar till ett dotterbolag redovisas som en investering. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga.

LEASING

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

FINANSIELL RISKHANTERING

Finansiella riskfaktorer

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av Koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Det verkliga värdet är per balansdagen 0 KSEK och risken för en uppjustering är låg då de bolag som värderats till 0 KSEK är i likvidation. 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 2012 varit 0,1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 47 (38) KSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Valutarisk

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Bolaget säkrar inte valutaflöden och därför finns en möjlighet att förändringar i valutakurser kan påverka bolagets förmåga genomföra sina planer. Hade växelkurserna för EUR, DKK och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2011 så hade resultatet påverkats med 131 (166) 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 avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Hantering av kapitalrisk

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

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

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

	2012-04-30	2011-04-30
Total upplåning (not 17)	47 018	34 028
Avgår: likvida medel (not 14)	28 038	30 309
Nettoskuld	-18 980	-3 719
Totalt eget kapital	169 819	179 988
Totalt kapital	150 839	176 269
Skuldsättningsgrad	-12,6%	-2,1%

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 2011/2012. Ett nedskrivningsbehov på till 3 100 KSEK uppstod under 2007/2008 i den kassagenererande enhet som utgörs av IM-Medico/Quickels/DunMedic, vilket ledde till att den kassagenererande enhetens redovisade värde skrevs ner till nyttjandevärdet.

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

Verkligt värde på aktier och andelar i onoterade innehav

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. De innehav som koncernen har i onoterade innehav utgörs av en portfölj av utvecklingsbolag inom medicin och bioteknik. Koncernen tittar på flertal möjliga metoder för värdering för att fastställa en eventuell värdeförändring på sina innehav. Värdering görs utifrån riktlinjer uppsatta av EVCA (European Venture Capital Association) och baserar sig i främst på transaktioner (nyemissioner och/eller

köp/försäljningar) på armslängds avstånd mellan oberoende parter och där transaktionen varit tillräckligt stor för att vara representativ för ett verkligt värde. Då bolagen är i ett tidigt skede är dock värdena förenade med viss osäkerhet varför verkligt värdeförändringar baserar sig på företagsledningens bästa bedömning. I det fall det saknas transaktioner för den senaste 12-månadersperioden görs ingen omvärdering, såvida inte ett verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt genom en annan värderingsmetod.

VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV FÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av intresseföretag till verkligt värde

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

De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet

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

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

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

NOT 1 Information om rörelsesegment

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

Från och med kvartal 4 redovisas segmentet Handitek inte separat längre då bolaget sålts till Abiliakoncernen. Handitek ingår i segmentet Abilia. Jämförelsetalen har härvid räknats om.

Helår 2011/2012	Abilia (inkl. Handitek)	Unimedic & Dunmedic	IM Medico	Quickels	Övriga	Elim	Total
Segmentets nettoomsättning	180 813	118 155	29 104	10 805	5 740	-8 107	336 510
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	180 758	118 155	29 104	8 400	93	–	336 510
EBITDA justerad	25 280	12 584	2 989	-2 158	-499	-4 842	33 354
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-6 964	-3 579	-71	-398	-3 689	–	-14 701
Rörelseresultat	18 316	9 005	2 918	-2 556	-4 188	-4 842	18 652
Tillgångar	232 518	63 681	6 526	8 391	28 292	-28 707	310 701

Helår 2010/2011	Abilia (inkl. Handitek)	Unimedic & Dunmedic	IM Medico	Quickels	Övriga	Elim	Total
Segmentets nettoomsättning	181 128	99 452	28 429	10 986	6 497	-10 605	315 887
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	181 011	99 261	28 429	7 071	115	–	315 887
EBITDA justerad	29 369	10 357	2 952	-823	-326	-3 987	37 543
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-3 545	-3 382	-73	-400	-3 844	–	-11 244
Rörelseresultat	25 824	6 975	2 879	-1 223	-4 170	-3 987	26 299
Tillgångar	207 067	49 467	6 806	8 696	73 807	-35 816	310 028

Inga nedskrivningar redovisades under räkenskapsåret 2011/2012.

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen. Verkställande direktören bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns Justerat EBITDA. Detta mått exkluderar effekterna av management fee som debiteras från moderbolaget (moderbolaget ingår i Övriga segment). Raden "EBITDA justerad" visar rörelseresultat plus avskrivningar för varje segment samt summan för hela koncernen med tillägg för avskrivningar. I koncernens resultaträkning är rörelseresultatet 18 652(26 299) KSEK. Återläggs avskrivningarna om 14 701 (11 244) KSEK blir EBITDA justerad 33 354 (37 543) KSEK.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2011/2012	220 007	92 552	20 851	3 100	336 510
Intäkter 2010/2011	199 720	88 789	19 416	7 962	315 887

NOT 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Valutakursdifferenser	–	670	–	–
Hysesintäkter	802	338	–	–
Statliga bidrag	855	586	–	–
Övrigt	1 781	426	–	–
	3 438	2 020	–	–

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

Ersättningar till revisorerna	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
<i>Ernst & Young</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	370	439	120	145
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	70	108	–	15
<i>PriceWaterhouseCoopers</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	233	243	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
<i>KPMG</i>				
Ersättning för revisionsuppdraget	36	57	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	225	147	–	–
Koncernen totalt	934	994	120	160

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

NOT 4 Transaktioner med närstående

Koncerninterna transaktioner avser management fee från moderbolaget till dotterbolagen. Under året har, som ett led i koncernens incitamentsprogram för dotterbolagschefer och i enlighet med stämmobeslut, optioner ställts ut.

Följande transaktioner har skett med närstående:	2011/2012	2010/2011
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner, management fee	5 595	5 587
	5 595	5 587
	2012-04-30	2011-04-30
Fordringar på koncernföretag	21 585	22 672
Skulder till koncernföretag	–	–

Fordringar på koncernföretag härrör till största delen från koncernbidrag. Koncernen innehar inte några säkerheter för dessa fordringar. Avräkningskonton mellan koncernbolag belastas inte med någon ränta.

NOT 5 Ersättningar till anställda

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

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

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

Avtalen med VD för dotterföretagen Abilia, IM-Medico, Quickels Systems, Unimedica 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 årsstämmans beslut den 26 augusti 2011 med 170 KSEK till ordförande och 70 KSEK vardera till övriga ledamöter. Arvodet är oförändrat sedan föregående år och då styrelsesammansättningen är densamma som föregående år överensstämmer de utbetalda beloppen med beslutad ersättning.

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Löner och andra ersättningar*	81 849	70 431	1 762	2 099
Sociala avgifter	23 455	21 252	596	711
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 446	6 797	206	207
	112 750	98 480	2 564	3 017

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Styrelsen	488	1 150	450	450
Verkställande direktör tillika koncernchef	1 545	1 649	1 551	1 649
Verkställande direktörer i dotterbolag	5 732	4 800	–	–
Övriga anställda	74 084	62 832	–	–
Summa	81 849	70 431	2 001	2 099

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	206	207	206	207
Pensionskostnader verkställande direktörer i dotterbolag	1 232	897	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	6 008	5 693	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	23 455	21 252	596	–
Summa	30 901	28 049	802	207

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

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Kvinnor	99	94	–	–
Män	81	81	1	1
Totalt antal anställda	180	175	1	1

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Sverige	123	119	1	1
Norge	53	52	–	–
Danmark	4	4	–	–
Summa	180	175	1	1

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare.	2012-04-30		2012-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	20	17	23	19
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	6	8	8
Koncernen totalt	26	23	31	27

* Summa personalkostnader för koncernen överstiger i denna not personalkostnaderna som är redovisade i koncernens resultaträkning. Detta beror på att bolag inom koncernen aktiverar lönekostnader som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

	Goodwill	Varumärke	Produktionsavtal	Intern utveckling	Mjukvara	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2011/2012							
Ingående redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	10 150	145 971
Anskaffning	–	–	–	13 778	–	25	13 803
Utrangering	–	–	–	-1 037	–	-55	-1 092
Av- och nedskrivningar	–	–	-1 800	-5 212	-1 778	-1 286	-10 076
Omräkningsdifferenser	34	913	–	195	–	–	1 142
Utgående redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	8 834	149 748
Per 30 april 2012							
Anskaffningsvärde	36 371	53 503	27 000	45 510	9 140	14 926	186 450
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-9 900	-11 473	-3 933	-6 092	-34 498
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-57	-1 612	–	53	-589	–	-2 205
Redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	8 834	149 748
Räkenskapsåret 2010/2011							
Ingående redovisat värde	33 271	53 473	20 700	14 112	8 683	11 580	141 819
Omklassificering	–	30	–	219	–	-249	–
Anskaffning	–	–	–	13 479	–	126	13 605
Omräkningsdifferenser	-91	-2 525	–	-142	-589	–	-3 346
Avskrivningar	–	–	-1 800	-1 302	-1 698	-1 307	-6 107
Utgående redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	10 150	145 971
Per 30 april 2011							
Anskaffningsvärde	36 371	53 503	27 000	31 682	9 140	14 956	172 652
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-8 100	-5 174	-2 155	-4 806	-23 335
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-91	-2 525	–	-142	-589	–	-3 346
Redovisat värde	33 180	50 978	18 900	26 366	6 396	10 150	145 971

* Övrigt avser utgifter för patent samt en försäljningsrätt.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE), identifierade per operativ enhet.

De KGEs som identifierats är fyra stycken, vilka är följande: Unimedic, IM-Medico, Quickels, Abiliakoncernen.

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

	30 april 2012	30 april 2011
Unimedic goodwill	4 409	4 409
IM-Medico goodwill,	9 900	9 900
Quickels goodwill	2 339	2 339
Dunmedic, goodwill	380	380
Abilia goodwill	16 185	16 152
Gewa varumärke (KGE Abilia)	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, Falk Igel (KGE Abilia)	36 192	35 278
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	85 105	84 158

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Unimedic	IM	Quickels	Abiliakonc
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1%	1%	1%	1%
Diskonteringsränta före skatt	8,0%	7,3%	7,6%	10,8%

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

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

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

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncern	
	2011/2012	2010/2011
Ingående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Utgående anskaffningsvärde	8 870	8 870
Ingående avskrivningar	-732	-622
Årets avskrivningar enligt plan	-112	-110
Utgående avskrivningar enligt plan	-844	-732
Utgående bokfört värde	8 026	8 136
Taxeringsvärde byggnad	2 156	2 156
Taxeringsvärde mark	–	–

Banklån är säkerställda av byggnader och mark till ett värde av 7 385 (5 550) KSEK.

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Ingående anskaffningsvärde	41 620	44 403	166	166
Årets inköp	6 004	2 061	–	–
Årets försäljning/utrangering	-154	-4 283	–	–
Omräkningsdifferenser	–	-561	–	–
Utgående anskaffningsvärde	47 470	41 620	166	166
Ingående avskrivningar	-25 853	-25 600	-161	-157
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	154	4 283	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-4 515	-5 027	-4	-4
Omräkningsdifferenser	–	491	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-30 214	-25 853	-165	-161
Utgående bokfört värde	17 256	15 767	1	5

NOT 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolaget	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Aktuell skatt	-4 159	-7 152	–	-1 941
Uppskjuten skatt	950	811	–	–
Redovisad skattekostnad	-3 209	-6 341	0	-1 941

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	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Resultat före skatt	15 696	24 717	32 910	20 703
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-4 128	-6 501	-8 655	-5 445
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	445	189	7 697	3 509
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-301	-87	-15	-5
Temporära skillnader	–	-60	–	–
Balanserade underskottsavdrag	974	158	974	–
Skillnader i skattesats	-180	-40	–	–
Skattejusteringar från föregående år	-19	–	–	–
Skattekostnad	-3 209	-6 341	0	-1 941

Effektiv skattekostnad var 26,5% (25,6%).

Underskottsavdrag som MedCap inte aktiverat på grund av att de till större delen är spärrade under en tid framöver uppgår till 7 834 (9 077) KSEK. Skulle dessa aktiveras skulle uppskjuten skattefordran ökas med ytterligare 2 060 (2 387) KSEK.

NOT 9 Resultat per aktie

	2011/2012	2010/2011
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	10 705	13 511
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	116 256	116 256
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	117 384	117 177
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) före utspädning	0,09	0,12
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) efter utspädning	0,09	0,12

Före utspädning

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

Efter utspädning

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

Bolaget har tidigare ställt ut 11 000 000 teckningsoptioner till anställda inom koncernen. Av dessa har 5 000 000 förfallit. Av de 6 000 000 som återstår har 5 200 000 tecknats. Genomsnittskursen har under perioden 1 maj 2011 till 30 april 2012 legat över lösenkursen för teckningsoptionerna varvid effekt av utspädning redovisas.

NOT 10 Aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncern	
	2012-04-30	2011-04-30
Redovisat värde vid årets början	2 533	2 533
Avyttring under året	–	-13
Verkligt värdeförändringar aktier och andelar	-2 533	13
Redovisat värde vid årets slut	–	2 533

Verklig värdeförändring avser innehaven i Nanosep AB och Independent Pharmaceutica AB.

NOT 11 Varulager

	Koncern	
	2012-04-30	2011-04-30
Råmaterial	30 150	25 223
Färdiga varor	24 056	30 240
Halvfabrikat	990	–
	55 196	55 463

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 2012 uppgick fullgoda kundfordringar till 40 624 (39 802) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2012 var kundfordringar uppgående till 270 (38) 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	
	2012-04-30	2011-04-30
Mindre än 3 månader	40 354	39 764
3 till 6 månader	270	38
	40 624	39 802

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

	2012-04-30	2011-04-30
SEK	27 516	23 194
EUR	3 960	5 606
DKK	754	751
NOK	8 394	10 251
	40 624	39 802

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	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Upplupna ränteintäkter	117	24	110	17
Förutbetalda hyror	1 211	2 147	26	32
Förutbetalda försäkringskostnader	287	454	–	–
Förutbetalda pensionskostnader	714	496	–	–
Övriga poster	2 440	1 925	73	68
	4 769	5 046	209	117

NOT 14 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Kassa och bank	28 038	30 309	16 143	18 312
	28 038	30 309	16 143	18 312

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. Dessa optioner har förfallit.

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 5,2 miljoner optioner, resterande sparas för att även framgent ha möjlighet att erbjuda tillkommande nyckelpersoner optioner. De optioner som erbjudits har fulltecknats. Optionerna har en löptid på tre år och en teckningskurs på 1,30 kronor per aktie. Per 2012-04-30 var 5,2 miljoner av optionerna tecknade.

NOT 16 Uppskjuten skatt

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

	2012-04-30	2011-04-30
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>	1 507	1 507
	1 507	1 507
	2012-04-30	2011-04-30
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	31 465	32 415
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skatteskulder	31 465	32 415
Uppskjutna skatteskulder (netto)	29 958	30 908

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2011/2012	2010/2011
Ingående balans	30 908	31 719
Redovisning i resultaträkningen (not 8)	-950	-811
Utgående balans	29 958	30 908

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	Produk- tionsavtal	Byggnader	Försäljnings- rättighet	Balaserade utvecklings- kostnader	Mjukvara	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2011	5 807	14 695	4 971	776	2 621	1 547	2 351	-353	32 415
Redovisat i resultaträkningen	293	-432	-473	–	-341	1 442	-1 136	-302	-950
Per 30 april 2012	6 100	14 263	4 498	776	2 280	2 989	1 214	-655	31 465
Per 1 maj 2010	5 598	14 695	5 444	776	2 963	1 841	2 437	-277	33 476
Redovisat i resultaträkningen	209	–	-474	–	-342	-294	-86	-74	-1 061
Per 30 april 2011	5 807	14 695	4 971	776	2 621	1 547	2 351	-353	32 415

NOT 17 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
<i>Långfristig</i>				
Banklån	19 975	22 528	–	–
<i>Kortfristig</i>				
Checkräkningskrediter	14 124	1 540	–	–
Banklån	12 919	9 960	–	–
Summa kortfristig upplåning	27 044	11 500	–	–
Summa upplåning	47 018	34 028	–	–

Banklån

Förfallotidpunkter för koncernens lån:

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
6 månader eller mindre*	20 583	6 520	–	–
6-12 månader	6 460	4 980	–	–
1-5 år	19 975	22 528	–	–
	47 018	34 028	–	–

* Av de 20 583 (6 520) KSEK avser 14 124 (1 540) KSEK checkräkningskrediter som förutsätts förlängas.

NOT 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Upplupna löner	1 895	664	–	–
Semesterlöner	7 576	7 512	216	192
Upplupna sociala avgifter	3 634	3 980	68	96
Förutbetalda intäkter	106	3 027	–	–
Styrelsearvode	651	493	591	–
Övriga poster	2 083	6 114	325	1 234
	15 945	21 790	1 200	1 522

NOT 19 Övriga avsättningar

Koncernen	2011/2012	2010/2011
Ingående värde	156	78
Redovisat i resultaträkningen:	310	78
Utgående redovisat värde	466	156

I Abilia, IM Medico och Quickels 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%
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	86,33%
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%
Specialistapoteket Sverige AB (dotterbolag till Dunmedic AB)	556879-3029	Stockholm	60%

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2012-04-30	Bokfört värde 2011-04-30
IM-Medico Svenska AB	100%	100%	1 000	13 127	13 127
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	4 420	3 620
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	990	990
Unimedic AB	100%	100%	7 500	30 377	30 377
Gewab AB	100%	100%	1 000	80	80
Abilla Holding AB	86,33%	86,33%	4 316 500	115 793	75 686
Crystal Research AB	78%	78%	5 960	–	–
Handitek AB	–	–	510	–	7 040
				164 787	130 920

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 2012-04-30	Bokfört värde 2011-04-30	Bokfört värde 2012-04-30	Bokfört värde 2011-04-30
<i>Direkt ägda</i>					
Independent Pharmaceutica AB*	2 238 780	–	1 000	–	1 000
Nanosep AB	65 000	–	1 533	–	970
<i>Indirekt ägda</i>					
Oy Quickels Ab	30	–	–	–	–
Summa		–	2 533	–	1 970
2012-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Independent Pharmaceutica AB	556542-9007	–	–	–	–
Nanosep AB	556643-5300	–	–	–	–
Oy Quickels Ab	1005558-2	583	280	464	7
2011-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Independent Pharmaceutica AB	556542-9007	28 785	739	–	-21 546
Nanosep AB	556643-5300	1 389	394	–	-168
Oy Quickels Ab	1005558-2	638	315	728	12

* Bolaget är likviderat. I och med detta är värdet nedskrivet till 0 KSEK. MedCap äger således heller inga andelar i bolaget per bokslutsdatum.

NOT 21 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Valutakursdifferenser	1 576	–	–	–
Avsättningar	352	–	–	–
Option	2 500	–	–	–
Övriga poster	379	-2 945	600	–
Summa	4 807	-2 945	600	–

NOT 22 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

	Koncernen		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	24 000	20 600	–	–
Fastighetsinteckningar	7 385	6 675	–	–
Aktier i dotterbolag	29 175	25 035	–	–
Spärrade medel	353	1 220	–	–
Summa ställda säkerheter	60 913	53 530	–	–
Ansvarsförbindelser				
Borgensförbindelse dotterföretag	Inga	Inga	5 265	5 622
Summa ansvarsförbindelser			5 265	5 622

Säkerheterna och ansvarsförbindelserna är ställda som säkerhet för banklån.

NOT 23 Åtaganden**Åtaganden avseende operationell leasing**

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

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för Koncernen avseende dessa avtal är sex månader. Upplysning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till: 9 671 (9 108) KSEK.

	Koncern		Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Inom 1 år	6 648	8 770	160	190
Mellan 1 och 5 år	6 892	19 319	–	380
Mer än 5 år	–	–	–	–
	13 540	28 089	160	570

NOT 24 Resultat från dotterbolag

Utdelning från	Moderbolag	
	2011/2012	2010/2011
Handitek	1 020	1 530
Gewab	2 041	–
Unimedic	–	5 342
Quickels	–	631
IM Medico	–	762
Abilia	14 040	7 020
	17 101	15 285

NOT 25 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Det egna kapitalet hänförligt till moderbolagets ägare påverkas vid raden transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel bl a av att MedCap under året sålt Abiliaaktier 1 767 KSEK, en option hänförlig till förvärvet av Falk Igel 2 500 KSEK samt försäljningen av Handitek -5 458 KSEK. Det egna kapitalet hänförligt till minoritetsintressen påverkas vid raden för transaktioner med dotterbolag med minoritetsandel bl a av att MedCap köpt Abiliaaktier – 24 106 KSEK samt med 5 825 KSEK vid försäljningen av Handitek.

NOT 26 Finansiella poster

De finansiella posterna är hänförliga till räntekostnader avseende upplåning och ränteintäkter från inlåning och faller inom kategorin Lånefordringar och Kundfordringar.

NOT 26 Händelser efter balansdagen

- Unimedic har avtalat med Rosemont Pharmaceuticals om distribution av delar av deras sortiment.
- Abilia har avtalat med ASL Inc, ett dotterbolag till globala Invacare Inc., om distribution i USA av primärt Rolltalk sortimentet.
- Dotterbolaget IM-Medico Svenska AB har sålts, investeringen gav en årlig avkastning (IRR) om 9,1%.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 31 augusti 2012 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 2012



Bengt Julander
Styrelseordförande



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Karl Tobieson
Verkställande direktör



Thomas Axelsson
Styrelseledamot



Kristina Patek
Styrelseledamot



Anders Hansen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 juli 2012
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN- REDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB för räkenskapsåret 2011-05-01–2012-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23–57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB för räkenskapsåret 2011-05-01–2012-04-30.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 2012-07-03

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt

Auktoriserad revisor

ADRESSER

MEDCAP

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

UNIMEDIC

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

IM-MEDICO

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

ABILIA

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

QUICKELS SYSTEMS

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

GEWAB

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

HANDITEK

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



MEDCAP
INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

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