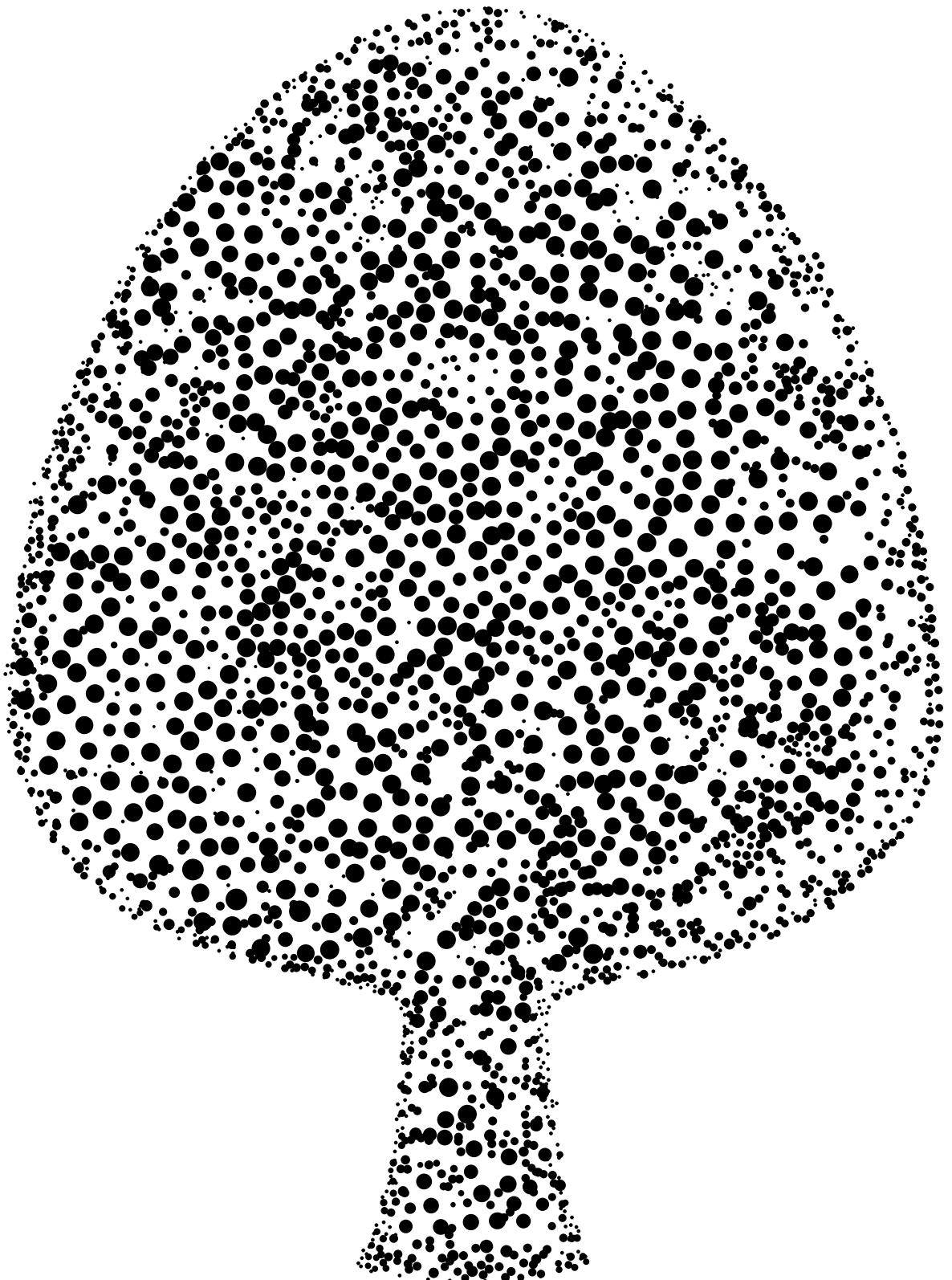




MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

ÅRSREDOVISNING 13/14



INNEHÅLL

MedCap i korthet	3
MedCaps 4 innehav	4
2013/2014 i korthet	5
VD har ordet	6
MedCaps styrelse, ledning och revisor	8
Verksamhet, mål och strategi	9
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	10
MedCap-aktiens utveckling	11
Abilia	12
Unimedic	16
Quickels Systems	20
Formell del	24
Förvaltningsberättelse	25
Räkenskaper och noter	29
Revisionsberättelse	64
Adresser	65

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.

MEDCAP I KORTHET

MedCap är ett noterat investeringsbolag 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 tre rörelsedrivande bolag. MedCaps mål är att varje investering skall ge en årlig avkastning om lägst 20 procent. Varje innehav utvärderas årligen för att bedöma om det är möjligt att nå den avkastning som erfordras samt om MedCap kan bidra till den fortsatta värdeutvecklingen. MedCap är dock till skillnad från 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 lång lista på möjliga förvärv som kan komplettera verksamheten på tydligt sätt. Att söka, kontakta och utvärdera komplette-

ringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet.

MedCap avser att finansierar förvärv såväl genom bankfinansiering som genom andra finansieringspartners.

MedCaps nettoresultat har förbättrats med 11 523 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 26 258 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 38 301 KSEK, vilket är en försämring med 7 866 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2013/2014 var kursutvecklingen plus 102,4 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK plus 30,5 procent.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 29 augusti 2014, kl 15:00 i MedCaps lokaler på Björnäsvägen 21, 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 23 augusti 2014 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 25 augusti 2014 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Björnäsvägen 21, 114 19 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 23 augusti 2014 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 2014/2015, den 19 september 2014
Delårsrapport 2 2014/2015, den 28 november 2014
Delårsrapport 3 2014/2015, den 20 februari 2015
Bokslutskommuniké 2014/2015, den 12 juni 2015

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

MEDCAPS 4 INNEHAV (LÄS MER OM INNEHAVEN PÅ SIDORNA 12-24)



ABILIA

www.abilia.se

Abilia säljer egenutvecklade och vidareutvecklade hjälpmedel för äldre, psykiskt, tal och fysiskt funktionshindrade. Fokus ligger på elektroniska hjälpmedel med egenutvecklad mjukvara, men även andra typer av produkter tillhandahålls. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge, Storbritannien och Danmark samt genom distributörer i ett tjugotal länder utanför hemmarknaderna.

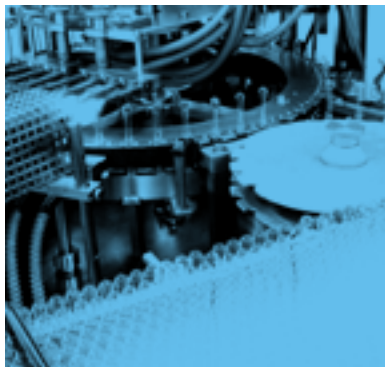
Omsättning: 183 205 KSEK

Justerad EBITDA: 30 909 KSEK

Antal anställda: 97

MedCaps ägarandel: 86,3%

Tidpunkt för investering: 2007



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic är en av Nordens största och snabbast växande aktörer inom Pharma Specials och erbjuder tjänster samt produkter för klinker, apoteken och för läkemedelsbolag.

Omsättning: 633 996 KSEK

Justerad EBITDA: 31 372 KSEK

Antal anställda: 167

MedCaps ägarandel: 90,1%

Tidpunkt för investering: 2006



QUICKELS SYSTEMS

www.quickels.se

Quickels utvecklar och marknadsför ett eget system för tagning av vakuum-EKG. Försäljningen sker genom distributörer i Europa och i egen regi i Sverige. Cirka 70 procent av försäljningen går till kunder utanför Sverige. Verksamheten bedrivs från ett kontor i Danvikstull utanför Stockholm.

Omsättning: 9 038 KSEK

Justerad EBITDA: 1 038 KSEK

Antal anställda: 3

MedCaps ägarandel: 100%

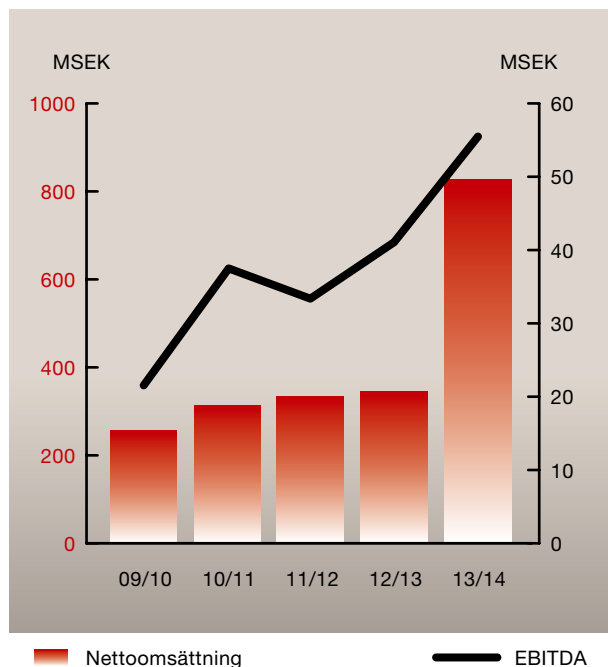
Tidpunkt för investering: 2006

ÖVRIGA INNEHAV: DUNMEDIC AB

Dunmedic drev fram till och med hösten 2013 en verksamhet med produkter riktade till Sveriges apotek. Verksamheten har förts över till Unimedic under verksamhetsåret och bolaget är numera vilande.

2013/2014 I KORTHET

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Abilia ingick en allians med Dynavox Inc juni 2013
- Unimedic förvärvade Cross Pharma koncernen juni 2013
- Abilia förvärvade en produktportfölj december 2013

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRET

- MedCap genomförde riktad emission om 50 MSEK maj 2014

MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	826 086	349 041	336 510	315 887	258 787
Resultat från innehav justerat för mgm fee	62 190	47 411	38 142	42 610	28 333
Central kostnad	-6 778	-6 023	-4 789	-5 067	-6 798
EBITDA	55 412	41 388	33 353	37 543	21 535
Resultat före skatt	26 683	19 544	15 696	24 717	11 887
Eget kapital	221 923	195 483	169 819	179 988	169 938

Aktien

kr/aktie	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Resultat per aktie	0,19	0,14	0,09	0,12	0,07
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	4,25	2,10	1,60	1,87	1,33
Börskurs/eget kapital	2,50	1,37	1,38	1,46	0,91

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Redo för nästa steg!

För Medcaps del inleddes året mycket aktivt på transaktionssidan med ett flertal intressanta förvärvsmöjligheter – både möjliga kompletteringsförvärv såväl som helt fristående nya investeringar, så kallade kärninvesteringar. Andra halvan av verksamhetsåret 13/14 har dock varit betydligt lugnare både i form av rådgivardrivna processer såväl som på egengenererade affärsmöjligheter. För närvarande tycks många, även mindre bolag, söka sig mot aktiemarknaden snarare än mot privata M&A transaktioner och hittills har de också fått bra betalt i de noteringar som lyckats. Den senaste månaden tycker vi oss dock kunna skönja en viss mättnad för nya noteringar och möjligen kommer det privata M&A spåret tillbaka under hösten. Nästa steg för Medcap är nu att växa både organiskt i befintliga investeringar och genomföra nya förvärv.

Fokus året som gått

Under året som gått har Medcap fokuserat på att bygga vidare på befintliga investeringar. Framför allt utvecklingen av Unimedic har krävt både moderbolagets finansiella stöd samt stöd till den operativa vidareutvecklingen. Med Unimedics förvärv av Cross Pharma koncernen stärker bolaget sitt erbjudande inom affärsområdet Apoteksservice och blir en mer komplett leverantör till, i dagsläget, främst de svenska apotekskedjorna. Genom att expandera erbjudandet till apoteken både genom att öka antalet erbjudna produkter såväl som totalvolymen är målsättningen att få en än starkare position som leverantör och utifrån denna position få ytterligare hävstång

- *Abilias samarbetsavtal med Dynavox*
- *Unimedics förvärv av Chross Pharma AB med dotterbolaget Prodlekpól i Polen*
- *Abilias förvärv av FMN produkterna*
- *Quickels Systems lansering av tredje generationens system*
- *Riktad nyemission om 50 MSEK till externa investerare*



Lightwriter-serien, en viktig del i förvärvet av Toby Churchill.

och fokus på de produkterbjudanden som är unika för Unimedic. Under året har arbetet med att integrera Cross Pharma verksamheten med övriga delar av Unimedic koncernen krävt mycket arbete och under verksamhetsåret som nu inlemts kommer Unimedic koncernen ha förutsättningar för att få utväxling på de investeringar som genomförts.

Med Abilias förvärv av Toby Churchill i Storbritannien fick Abilia kontroll över en viktig produkt i form av "Lightwriter" produktserien vilket var en central del i det förvärvet. En annan viktig del i förvärvet var att få ett brohuvud in i hjälpmedelsmarknaden i Storbritannien vilket gett möjlighet att expandera utanför den traditionella kommunikationsmarknaden. Under året har produktportföljen i Storbritannien inom kommunikation breddats med delar av Abilias sortiment och även genom samarbetet med Dynavox där Toby Churchill tagit över deras direktförsäljning i Storbritannien samtidigt som Dynavox fått ansvar för försäljningen av Lightwriter produkterna i USA. Vi ser fram emot Abilias fortsatta utveckling under 2014/2015 som kommer att erbjuda många möjligheter och där Storbritannien numera utgör en av Abilias absolut viktigaste marknader för framtida tillväxt. En ytterligare ökning av marknadsandelen på denna marknad är högsta prioritet för Abilia de kommande åren.

Koncernens resultatutveckling

Resultatmässigt var 2013/2014 klart bättre än året innan. Bakom koncernens resultat ligger en blandad resultatutveckling i dotterbolagen med Unimedic som under året prioriterat tillväxt före marginaler och haft en stark tillväxt men svag vinstmarginalutveckling, Abilia som nästan fördubblat resultatet jämfört med föregående år. Quickels har mot slutet av året lanserat tredje generationens system

vilket höll tillbaka försäljningen under första halvan av året och resultatutvecklingen är givet det tillfredsställande. Kostnaderna i moderbolaget är något högre i år vilket beror på en ökad aktivitet samt vissa strukturkostnader inför planerade listbytet.

Spännande händelseutveckling i våra investeringsområden även i år

Även i år har vi sett en intressant och lärorik händelseutveckling inom «life science sektorn». MedCap, som har fokus på produktorienterade kassaflödespositiva bolag med internationell potential inom sektorn, har idag inga investeringar i rena tjänstebolag inom sektorn men följer såklart den debatt som nu förs runt »vinster i välfärden». Helt klart finns en problematisk gränsdragning mellan vinstintressen, vidareutveckling av välfärden och långsiktig kvalitet. För oss som entreprenörer med det offentliga som uppdragsgivare är det självklart att långsiktigt uthålliga vinster måste gå hand i hand med stort fokus på att leverera högsta kvalitet till patienter och kunder över tid. Utan patienternas och kundernas förtroende finns inte förutsättningen för lönsamt företagande på sikt vilket naturligtvis inte är unikt för just välfärdstjänster. Vi menar också att det finns en stor exportpotential av svenska vårdtjänster och produkter något som är synnerligen relevant för tex hjälpmedelssektorn där flera svenska företag byggt mycket framgångsrika internationella verksamheter med den svenska basen som grund. Sett i ett långsiktigare perspektiv är vi fortsatt av uppfattningen att alla intressentgrupper har att vinna på en fortsatt utveckling av offentligt finansierad vård med en mångfald på utförandesidan. I det kortare perspektivet är det dock troligt att vi kommer att avvakta den politiska utvecklingen och betrakta investeringsmöjligheter inom vårdtjänster med försiktighet.

Stark finansiell ställning och expansion

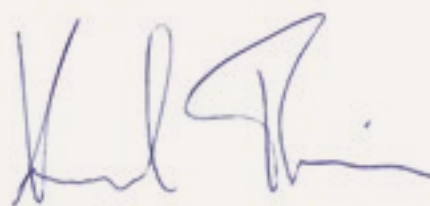
I inledning på verksamhetsåret 13/14 fick vi stor nytta av vår starka finansiella ställning genom att vi kunde genomföra förvärvet av Cross Pharma koncernen utan tillskott av eget kapital och med betydande lånefinansiering. I anslutning till förvärvet beslutades också om att anta en aggressiv tillväxtplan för Unimedic koncernen vilket rymdes inom den etablerade finansieringslösningen. Expansionsplanen har dock bundit en hel del kapital och därmed minskat handlingsutrymmet för övriga bolag i koncernen mot slutet av året. För att bibehålla flexibilitet och kunna fortsätta expansionen genom nya förvärv och fortsatta satsningar på befintliga investeringar beslutades



om en riktad nyemission till externa investerare om 50 MSEK efter verksamhetsårets utgång. Vi går in i verksamhetsåret 2014/2015 med en stark balansräkning och en rejäl kassa för nya kärninvesteringar och kompletteringsförvärv. Vi har idag ett förvärvsutrymme på drygt 50 MSEK i eget kapital vilket med bedömd lånefinansiering ger oss ett totalt förvärvsutrymme på cirka 100 MSEK.

Framtidsutsikter

Året som gått är ett stort steg i rätt riktning för koncernen som helhet med stark tillväxt både genom förvärv och organiskt och med en positiv resultatutveckling. Vidare har vi mot slutet av 13/14 påbörjat förberedelser för att under senhösten ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Small Cap lista vilket vi ser som ett naturligt steg i koncernens utveckling. Vi har lagt en bra grund för framtida offensiva satsningar med en välfylld kassa, starka dotterbolag och ser med stor tillförsikt fram emot 2014/2015.



Karl Tobieson

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, Eriksbergskliniken AB, Linc AB, LinInvest AB, nWise AB, Pharmalink AB, Stille AB, Vetgross AB samt Abilia Sverige Holding AB och Unimedica AB. Innehav i MedCap privat och genom bolag, 26 449 456 aktier, 400 000 optioner.

THOMAS AXELSSON

Invald i styrelsen 2008. Född 1959, VD Vitrolife AB (publ) sedan oktober 2011. Tidigare verksam som bl.a. 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, 500 000 aktier, 100 000 optioner

FREDRIK MATTSSON

Invald i styrelsen 2012. Född 1972, Civilingenjör. Investeringsansvarig på Bure Equity AB. Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB och ledamot i Vitrolife AB, Dipylon Medical AB, Theduction AB samt Mercuri International Group AB. Tidigare anställningar inom Gambro samt McKinsey. Innehav i MedCap: 366 800 aktier, 100 000 optioner

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, ekonomie magister. 15 års erfarenhet från private equity. Partner på Scope Capital Advisory sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar investment manager Ratos 2001-08. VD Cell Innovation 1999-01. Strategikonsult Accenture 1994-99. Styrelseledamot i Brand Factory Group AB, Didner & Gerge Fonder AB, minomin Holding AB, Scope Capital Advisory AB, Skruvat AB. Innehav i MedCap: 205 000 aktier 100 000 optioner

ANDERS HANSEN

Invald i styrelsen 2011. Född 1974, Specialistläkare i 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. Innehav i MedCap: 452 991 aktier, 100 000 optioner.

INVESTERINGSORGANISATIONEN

KARL TOBIESON

VD MedCap sedan 16 juni 2008. Född 1974. Civ. Ing. Tidigare konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseordförande i AbiliaSverige Holding AB, Quickels Systems AB, Dunmedic AB, Unimedica AB. Styrelseledamot i två bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Innehav i MedCap: 6 154 891 aktier privat samt genom bolag, 3 000 000 optioner.

HUGO PETIT

CFO sedan våren 2014. Född 1970. MBA. Tidigare bl.a Theduction AB, 3nine AB och McKinsey & Company KB. Styrelseledamot Theduction AB sedan juni 2014. Innehav i Medcap 6 000 aktier, 0 optioner.

MATS THORÉN

Investment Manager sedan hösten 2012. Född 1971. Mats har lång erfarenhet från medicintekniksektorn, bland annat från Handelsbanken Capital Markets som kundansvarig för hälsosektorn, som analytiker inom bioteknik och medicinteknik på Enskilda Securities samt som Partner i Catella Healthcare AB. Mats sitter i styrelsen för ett antal bolag i branschen utan koppling till MedCapkoncernen. Innehav i Medcap: 0 aktier, 0 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 investerarna 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 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 procent.
- 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



FOTO: BERT ÖHMAN

MSEK. MedCaps mål är att utnyttja förvärvskrediter som 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 procent. 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 procent 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 procent 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 våra resurser och bygga upp ett starkt nätverk inom branschen.

ÄGANDE

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

» MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvävsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 2,8 gånger justerat EBITDA.«



FOTO: BERT ÖHMAN

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 bortre 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

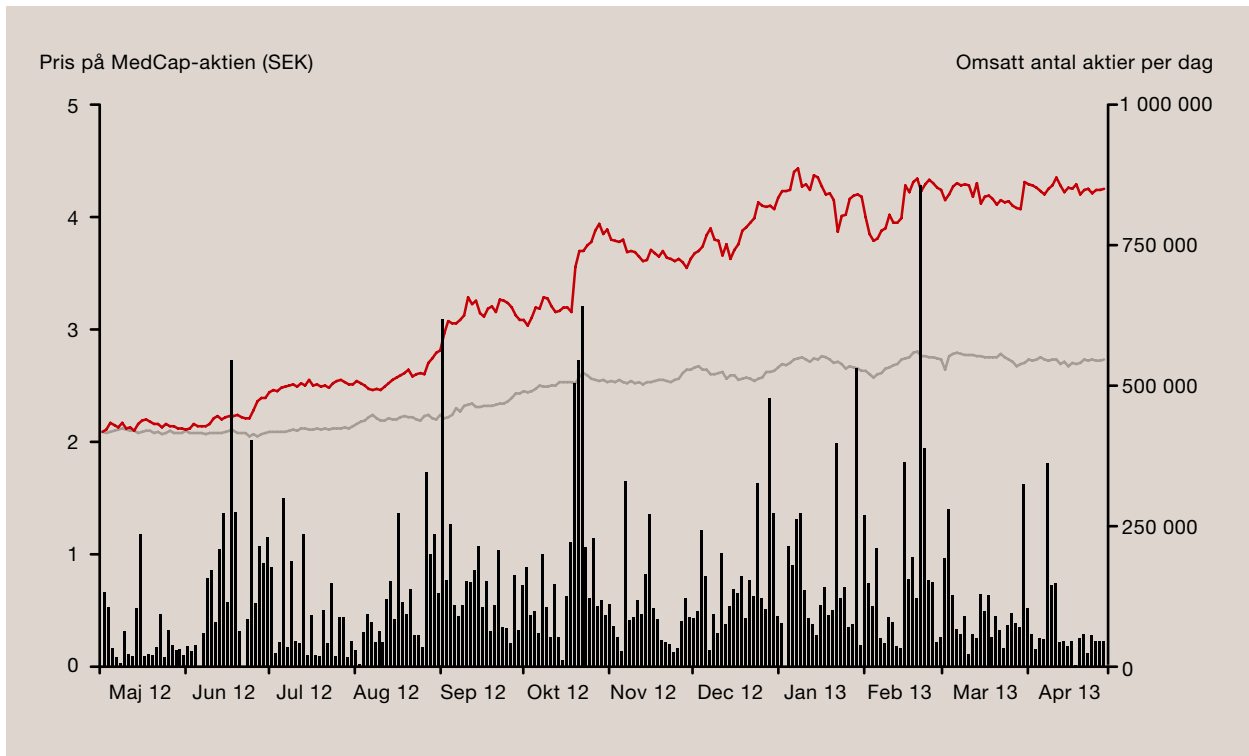
MedCap tillämpar en konservativ finansieringsstrategi. Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvävsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 2,8 gånger justerat EBITDA.

INVESTERARE I VÅRT SEGMENT

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

MEDCAP-AKTIENS UTVECKLING

AKTIENS UTVECKLING 130501-140430  MedCap  First North All-Share  Omsatt antal aktier



Läs mer på sidan 27.



FOTO: BERT ÖHMAN

ABILIA

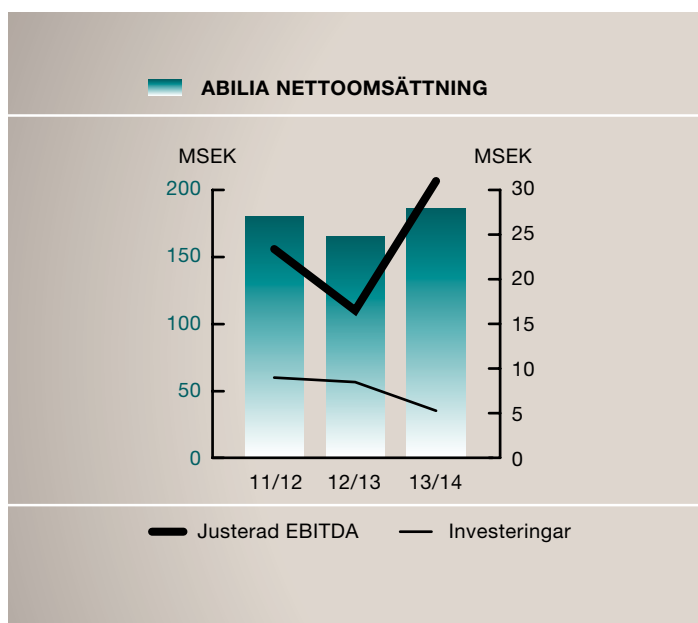
Abilia är en världsledande utvecklare och tillverkare av produkter för personer med fysiska och psykiska funktionsnedsättningar. Abilia har fyra produktområden; kognition, kommunikation, omgivningskontroll och larm. Produkterna säljs under fem starka varumärken Rolltalk, Lightwriter, Handi, Memo samt GEWA. Genom Abilias produkter och koncept ges användaren möjligheten till ett självständigare liv och större delaktighet i samhället.

Under året har det nyligen förvärvade Toby Churchill genomgått en omstruktureringsprocess vilket givit bra resultat redan under andra halvan av verksamhetsåret. Vidare förvärvade Abilia ett antal produkter av norska Forgetmenot AS i december 2013. Produkterna utgör ett bra komplement till Abilias produktportfölj och redan innan förvärvet återförsåldes dessa produkter av Abilia i Sverige och Danmark.

MedCap förvärvade GEWA AB 2007. I november 2009 genomfördes förvärvet av norska Falck Igel AS, genom sammanslagningen av de båda bolagen bildades Abilia och under 2012 genomfördes förvärvet av Handitek. I mars 2013 förvärvades Toby Churchill och Storbritannien blev därmed en hemmamarknad.

GEWA och Toby Churchill grundades för snart 40 år sedan, Falck Igel för 26 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.

Under verksamhetsåret har ett produktförvärv från Forgetmenot AS genomförts vilket under nästa verksamhetsår adderar cirka 10 MSEK till omsättningen. Abilia har försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och Danmark. Cirka 10 procent av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien och Storbritannien. Abilia har haft



ett mycket framgångsrikt verksamhetsår och förvärvet av Toby Churchill har så här långt presterat långt över förväntan. Sverige och Danmark är fortsatt marknader i förändring vilket även i år inneburit något minskade volymer.

De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för nästan 75 procent av nettoomsättningen om 183 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet uppgick till 30,9 MSEK. Under året har avskrivningarna ökat kraftigt. Ökningen beror på en nedskrivning av engångskaraktär i det förvärvade Toby Churchill.

Abilia har under året satsat på att bredda produktportföljen som säljs i

Storbritannien och genomför för närvarande en satsning på att etablera Abilia inom omgivningskontroll i Storbritannien, vilken är en stor och välfinansierad marknad. Ett naturligt nästa steg i internationaliseringen av Abilia är att titta närmare på Holland där Abilia idag representeras av tre distributörer.

PRODUKTER

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

Inom Produktområde Kommunikation 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. Produktområde Kommunikation står för 40 procent av Abilias proforma omsättning.

Inom Produktområde 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.

Produktområde Kognition står för 36 procent av Abilias proforma omsättning.

Produktområdena Omgivningskontroll/larm och produkterna inom konceptet "GEWA Smart House" svarar för 20 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 med företaget Dynavox där Abilia representerar Dynavox i Storbritannien och i Dynavox representerar Abilia i USA.

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



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)

Anders Dahlberg

Lars Franzén

Hilde-Britt Mellbye

LEDNING

Lars-Åke Berglund (CEO), bild

Björn Arntzén (CAO)

Hugo Petit (CFO)

Ida Fjeldsrud (CCO)

Anna Thorgren (COO)

Öystein Johnsen (CBO)

Lene Larsen (säljchef Norge)

Irina Vossalm (säljchef Sverige)

Tore Kalleberg (utv. chef Norge)

Pontus Berglund (utv. chef Sverige)



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 under året fokuserat på att stärka upp verksamheten efter att förra årets genomförda sparprogram gett effekt. Vidare har fokus legat på att befästa Abilias positioner i hemmamarknaderna samt hantera övertagande av Toby Churchill. Det finns goda förutsättningar att i framtiden kunna realisera synergier samt

utveckla Abilias koncerngemensamma funktioner ytterligare. Abilia har som ett stort bolag i en liten bransch kunnat säkerställa ett ökat intresse från distributörer utanför Skandinavien och Storbritannien. Abilia kan dra fördel av att vara en stor organisation med ett brett produkt utbud 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 fortsatt ett mycket 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. Fortfarande är det dock så att utvecklingen hålls tillbaka av finansieringsfrågan samt bristen på övergripande initiativ och samordning i offentliga ledet. Intresset för "seniorlösningar" är inte ett Skandinaviskt fenomen utan det finns initiativ även på EU nivå och exempelvis Storbritannien ligger långt framme.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2013/2014	2012/2013***	2011/2012**	2010/2011	2009/2010*
Nettoomsättning	183 205	165 501	180 255	180 642	116 943
Rörelsens kostnader	-155 836	-151 022	-158 002	-156 536	-103 089
Övriga rörelseintäkter	3 541	2 003	1 093	903	423
EBITDA Justerad	30 909	18 846	23 345	25 009	14 277
Management fee	-	-	-	-500	-750
Restructuring cost	-	-2 364	-1 857	-	-
EBITDA	30 909	16 482	21 488	24 509	13 527
Avskrivningar	-13 866	-13 053	-6 856	-1 607	-1 158
EBIT	17 043	3 429	14 632	22 902	12 369
Finansiella intäkter	2 371	469	850	921	140
Finansiella kostnader	-2 563	-1 976	-3 473	-2 600	-1 676
EBT	16 851	1 922	12 009	21 223	10 833
Skatt	2 919	-227	-2 634	-4 858	-2 549
Årets resultat	19 770	1 695	9 375	16 365	8 284
BALANSRÄKNING	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	65 519	64 815	56 386	42 460	42 460
Övr immateriella anläggningstillgångar	101 591	110 249	109 109	79 897	74 365
Materiella anläggningstillgångar	1 533	2 168	1 871	2 250	3 072
Finansiella anläggnings- tillgångar, ej räntebärande	5 346	872	910	1 403	511
Summa anläggningstillgångar	173 989	178 104	168 277	126 009	120 408
Lager	32 409	37 050	31 244	32 838	28 998
Fordringar kortfristiga	28 095	28 616	23 938	30 996	33 897
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	6 871	4 487	9 059	3 590	15 590
Summa omsättningstillgångar	67 375	70 153	64 241	67 424	78 485
SUMMA TILLGÅNGAR	241 364	248 257	232 518	193 433	198 893
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	154 846	136 366	137 855	112 352	110 629
Avsättningar, ej räntebärande	39	39	39	39	39
Skulder, räntebärande	34 507	42 772	30 123	25 035	34 088
Skulder, ej räntebärande	51 971	69 081	64 501	56 007	54 137
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	241 364	248 257	232 518	193 433	198 893

* 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.

***Avser Abilia-koncernens siffror för 2012/2013 där Toby Churchill Ltd ingår med 1 månad.



UNIMEDIC PHARMA

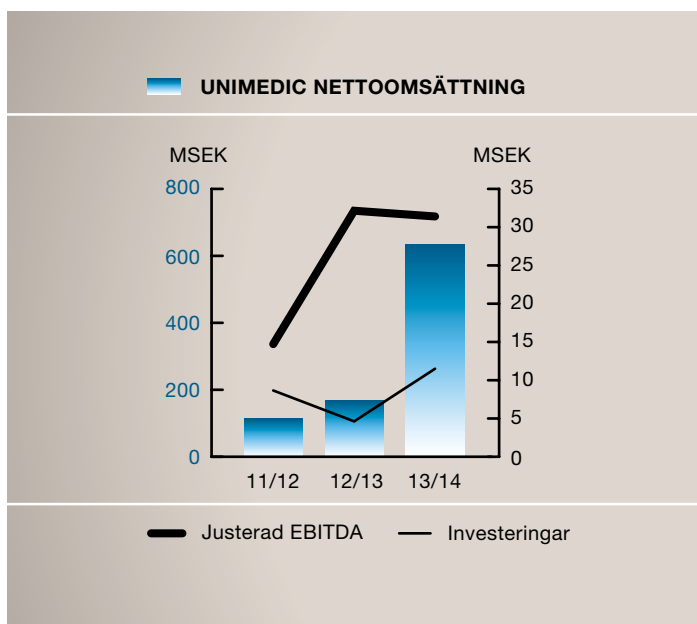
Unimedica Pharma är en av nordens största och snabbast växande leverantörer av tjänster, läkemedel och övriga produkter till apotekssektorn samt kontraktstillverkade läkemedel till andra läkemedelsbolag.

Inom affärsområdet "Pharmacy Service" erbjuds specialisttjänster och produkter anpassade för apoteken. Som exempel kan nämnas försäljning av specialbeställda, icke registrerade läkemedel (s.k. licensläkemedel) och unika individanpassade läkemedel (s.k. extemporeläkemedel). Bolaget erbjuder dessutom läkemedelsnära produkter och tjänster direkt till apoteken. Inom Pharmacy Service ingår också vårt erbjudande av parallellimporterade läkemedel som är en del i att kunna erbjuda bolagets kunder en helhetslösning. Extempore- och Licensläkemedelsmarknaden erbjuder stora tillväxtpotentialer och är inte lika priskänslig som vår traditionella verksamhet inom kontraktstillverkning.

Inom vårt affärsområde Specialty Pharma/CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization): har vi stort fokus på att utveckla produkter till att bli registrerade läkemedel inom specialområden i vården. Inom ramen för detta agerar Unimedica som distributör och ombud åt andra läkemedelsbolag och räknar med att kunna lansera flera nya registrerade läkemedel under de närmsta åren.

Som kontraktstillverkare är Unimedica ledande inom utveckling och tillverkning av flytande sterila och icke sterila läkemedel i Norden och har gedigen expertis och erfarenhet inom området sedan starten 1992.

Unimedica bildades 1992 genom utköp ifrån den dåvarande ägaren Pharmacia, och MedCap förvärvade bolaget 2006. För att stärka affärsområdet Pharmacy Service förvärvades



Cross Pharma AB i juli 2013. Cross Pharma var den första svenska parallellimportören av läkemedel. CrossPharma har en betydande marknadsandel på den svenska marknaden. Under året har Unimedica också etablerat sina produkter och tjänster inom Pharmacy Service i Danmark utöver redan befintliga marknader Norge och Sverige. Bolaget har också lanserat sitt första eget registrerade läkemedel i Norge under verksamhetsåret vilket är en milstolpe samt även skrivit avtal med en stor internationell aktör om samarbets- och utvecklingsprojekt. Vi har också säkrat avtal med samtliga apotekskedjor i Sverige under året.

Omsättningen ökade kraftigt under året till 634 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet minskade till 31,4 MSEK. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt

samt det genomförda förvärvet. Unimedica har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom Pharmacy Service. Det finns fortsatt en mycket stor tillväxtpotential i Pharmacy Service i Sverige men framförallt utomlands.

Investeringarna uppgår sammanlagt till 11,5 MSEK, vilket är högre än året innan och väsentligt högre än snittet de senaste fem åren. Blickar vi framåt kommer vi öka investeringstakten (huvudsakligen kopplat till satsningar inom Apotekservice och Specialty Pharma) de kommande åren från normalnivån på cirka 2,5 MSEK per år.

PHARMACY SERVICE

Det snabbast växande affärsområdet inom Unimedica Pharma är Pharmacy Service. Under året har bolaget kraftigt ökat antalet erbjudanden i produkter



FOTO: BERT ÖHMAN

och tjänster till apotek, sjukhus och kliniker. Delar av sortimentet har nått stor framgång med mer än fördubblad försäljning och vinst. Bolaget har också etablerat sig i Danmark under året där utvecklingen ser mycket positiv ut.

Inom Pharmacy Service ingår utveckling, tillverkning och distribution av icke registrerade läkemedel såsom extempore- och licensläkemedel, som utvecklas och tillgängliggörs tillsammans med vården och apoteken. Extemporeläkemedel är ett

individanpassat icke registrerat läkemedel, men som det finns behov av inom sjukvården för en patients specifika behov. Dessa specialtillverkas utifrån förskrivarens bedömning av patientens behov och ska ses som ett komplement till registrerade läkemedel. Unimedic erbjuder flera flytande extemporeläkemedel, sterila och icke-sterila för användning inom både öppenvård och slutenvård. Under året har man utvecklat många nya unika produkter. Flera av öppenvårdsprodukterna ingår också i statens förmånssystem tillika högkostnads-skydd och kan på så sätt enkelt förskrivas på vanligt sätt av vården och distribueras av apoteken.

Inom Pharmacy Service ingår också distribution av licensläkemedel. Bolaget lagerför och tillhandahåller mer än 500 olika produkter åt apotek, sjukhus och kliniker för omgående leverans. Vi har under året också löst flera akuta problem för våra kunder orsakade av läkemedelsbolags rest-situationer av akuta livsavgörande läkemedel.

En betydande intäktskälla för Apotekskedjorna är parallellimporterade läkemedel. I och med förvärvet av Cross Pharma AB har Unimedic kunnat erbjuda ett komplett erbjudande för apoteken. Vi har också lyckats att utveckla Cross Pharmas affärsverksamhet under året och står idag starkare än när förvärvet gjordes. Dock påverkas för närvarande vår lönsamhet av en för oss mindre fördelaktig valutakurs i kombination med stigande priser på läkemedel på övriga europeiska marknader.

Unimedic har under året även utvecklat produkter för några av de största apotekskedjornas egna varumärken.



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande),
Tord Svedberg, Bo Gunnarsson,
Bengt Julander.

Personalrepresentanter:

Helena Strömberg (Unionen)
och Juha Kupari (Metall).

LEDNING

Christer Ahlberg (CEO), bild
Kenth-Olov Norman (COO CDMO)
Clas Lindbergson (COO Apoteksservice)
Jesper Larsson (CFO)
Göran Heintz (Business development)



SPECIALTY PHARMA/CDMO

Unimedica erbjuder service inom hela värdekedjan för läkemedel – allt ifrån analys av råvara till frisläppning av färdig produkt. Unimedica erbjuder även exempelvis regulatoriska och tekniska tjänster vid utveckling av eller förändring produkter, samt då det finns behov att uppdatera den regulatoriska dokumentationen.

De viktigaste områdena inom bolagets kontraktproduktion återfinns idag inom steril och icke-steril tillverkning av läkemedel och läkemedelsnära produkter såsom munvatten, dentalprodukter, hostmediciner, acnelösningar, injektionsläkemedel, steriliseringsvätskor och magmedicin.

Unimedicas anläggning i Matfors utanför Sundsvall är idag en av de mest flexibla och rationella i sitt slag i Norden. Produktionen kan hantera korta och långa serier med korta ställtider vilket är en viktig strategisk tillgång vid bland annat produktion av extemporeläkemedel. Verksamheten uppfyller EUs krav på läkemedelsproduktion GMP, "Good Manufacturing Practice". GMP

beskriver hur tillverkning av läkemedel skall beskrivas samt hur anläggningar och kringssystem skall designas och byggas, samt vilka krav som ställs på kvalitetsprocesser. För att uppfylla högt ställda krav har bolaget välutrustade laboratorier för kemiska och mikrobiologiska analyser från råvara till slutprodukt.

Unimedica har tack vare det egna varumärket Metadon Pharmadone som sin första registrerade produkt på marknaden. Produkten har även nyligen lanserats i Norge. Produkten har utvecklats från att ha varit ett extemporeläkemedel till att ha blivit ett registrerat läkemedel och fyller ett stort medicinskt behov för patienter inom beroendevården. Bolaget står också inom kort inför att ansöka hos Läkemedelsverket om sitt första egenutvecklade registrerade läkemedel som beräknas nå marknaden under 2015.

UTSIKTER

Under året 2013/2014 har omsättningen stigit kraftigt. För att även öka lönsamheten kommer vi i år att utnyttja synergier från

genomförda förvärv samt optimera verksamheten och produktmixen.

Framtida tillväxt- och utvecklingsmöjligheter bedöms framför allt finnas i affärsområde Pharmacy Service både i Sverige men även på nya marknader i Europa.

Unimedica Pharma har under verksamhetsåret slutit många nya kundavtal på de svenska, norska och finska marknaderna och vi förväntar oss att det ska ytterligare generera positiv utveckling. Vi förväntar oss även att utvecklingsarbetet inom Specialty Pharma ska generera resultat genom nya registrerade läkemedel och därmed ökad försäljning. Arbetet med att stärka Unimedica Pharmas position på marknaden i och utanför Sverige fortsätter således. Ett optimerat tjänste- och produktutbud är ett naturligt steg i den processen för att kunna erbjuda en helhetslösning som tillfredsställer kundens behov och på så sätt bli en unik och konkurrenskraftig aktör på marknaden.



RESULTATRÄKNING, KSEK	2013/2014**	2012/2013*	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	633 996	173 531	117 767	99 600	105 320
Rörelsens kostnader	605 126	-150 394	-103 162	-87 259	93 367
Övriga rörelseintäkter	2 502	6 698	-	-	-
EBITDA Justerad	31 372	32 534	14 605	12 341	11 953
Management fee	-2 700	-2 700	-3060	-2 662	-1 800
EBITDA	28 672	29 834	11 545	9 679	10 153
Avskrivningar	-6 715	-3 881	-3391	-3 382	-3 518
EBITA	-	-	8 154	6 297	6 635
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-	-188	-	-
EBIT	21 957	25 954	7 966	6 297	6 635
Finansiella intäkter	447	92	86	192	288
Finansiella kostnader	-7 084	-1 228	-1 278	-519	-263
EBT	15 319	24 818	6 774	6 699	6 660
Skatt	-3 837	-1 228	-3 320	-18	-1861
Årets resultat	11 482	23 590	3 454	6 681	5 101
BALANSRÄKNING	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30
TILLGÅNGAR					
Goodwill	23 236	10 443	-	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18 506	14 160	3 827	827	-
Materiella anläggningstillgångar	25 433	16 087	15 133	13 101	15 173
Summa anläggningstillgångar	67 175	40 691	18 960	13 928	15 173
Lager	138 785	26 907	20 064	16 680	15 501
Fordringar kortfristiga	169 098	36 726	19 140	15 131	12 551
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	7 197	3 596	-5 051	2 558	1 042
Summa omsättningstillgångar	315 080	67 229	34 153	34 369	29 094
SUMMA TILLGÅNGAR	382 255	107 920	53 112	48 297	44 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	33 509	22 018	854	2 672	6 343
Avsättningar, ej räntebärande	4 738	5 650	12 697	11 444	12 173
Skulder, räntebärande	217 308	18 662	1 685	2 477	2 477
Skulder, ej räntebärande	126 700	61 590	37 876	31 704	23 274
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	382 255	107 920	53 112	48 297	44 267

* Avser utfall 2012/2013 för Unimedica-koncernen där Unimedica AB är moderbolag och Ergobe Pharma AB ingår med 5 månader samt Pharmadone AB ingår med 1 månad.

** Avser utfall 2013/2014 för Unimedica koncernen där Cross Pharma koncernen ingår f.o.m. 2013-07-01.

QUICKELS SYSTEMS

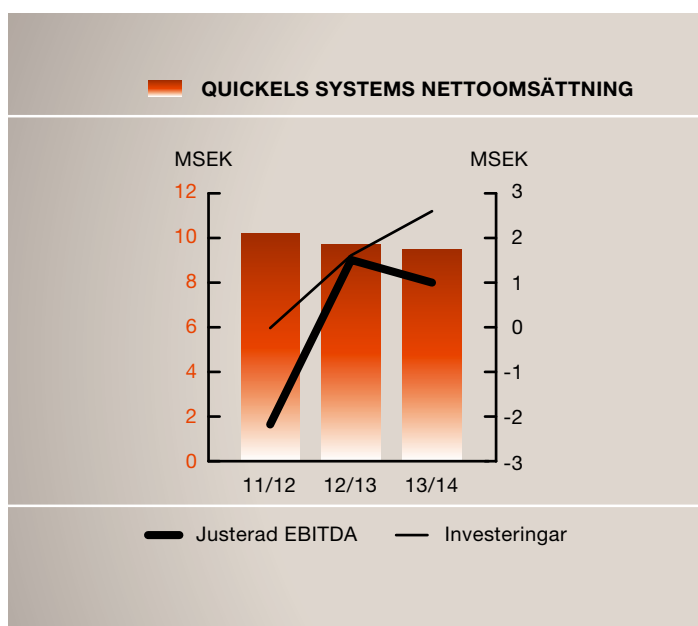
Quickels Systems har under det gångna året slutfört utvecklingen av den tredje versionen av sitt innovativa EKG-elektrodsystem Decapus vakuum system och lansering till industriella partners skedde på världens största medicinteknikmässa Medica i oktober.

Leveranser av det nya systemet till slutkunder inleddes under februari och mottagandet har hittills varit mycket positivt. Tyskland och Holland är de stora exportmarknaderna för Quickels. Kunderna har under året väntat på nästa generations vakuum-system vilket återspeglas negativt i försäljningsvolymerna. Private labeling till Mortara har dock fortsatt att utvecklas mycket bra under året. I Sverige har tester under året genomförts på Södersjukhuset och försäljningen samt marknadsföring av det nya systemet påbörjas i skrivande stund.

Quickels utvecklar, tillverkar och marknadsför ett unikt system för vakuumapplicerade EKG-elektroder och är en av de ledande utvecklarna och tillverkarna av vakuumapplicerade EKG-elektroder. Verksamheten bildades 1995 och förvärvades av MedCap 2006.

Under året har Quickels haft en svag försäljningsutveckling, till viss del beroende på att kunderna inväntat det nya systemet som lanserades under andra halvåret och där leveranser påbörjades mot slutet av verksamhetsåret. Quickels omsatte 9,5 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en minskning med 6 procent. Det justerade EBITDA resultatet försämrades till 1,0 MSEK.

Quickels har tack vare den expansiva produkt- och IPR-utvecklingsplanen som beslutades 2008 kunnat säkra upp nya produkter och koncept. Dessa är redo för lansering de kommande åren varav det första steget nu genomförts. Quickels har genom



denna strategi också skapat sig en produktportfölj som gör det möjligt för bolaget att lansera sina produkter för vakuumapplicerat EKG på nya marknader.

En lanseringsstrategi för nya marknader har utvecklats i samarbete med strategiska partners och kommer att lanseras under kommande verksamhetsår. Strategiska partners har uttryckt stor förväntan på den nya produktfamiljen.

PRODUKTER

Quickels utvecklar ett unikt system för snabb och tillförlitlig applicering av EKG-elektroder. Systemet består av vakuumelektroder, som enkelt fästs på kroppen och ansluts till vilken EKG-skrivare som helst. Systemet är utvecklat i nära samar-

bete med kardiologer, sjukvårdspersonal och tillverkare av EKG-utrustning. Den främsta fördelen med systemet är att det går mycket snabbt att ta ett EKG jämfört med traditionella elektroder.

Quickels har en ledande position som leverantör av vakuumsystem för EKG i Europa och är leverantör till flera av de största EKG-aktörerna. Quickels system säljs som ett tillbehör till EKG-skrivarna. På vissa marknader, till exempel den tyska marknaden, är vakuum-EKG standard och är i praktiken med i samtliga upphandlingar av EKG-skrivare.

Marknaden för EKG-mätning är en konkurrensutsatt marknad med många stora globala aktörer samt mindre små nationella bolag där alla konkurrerar med produkter som i





STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)

Gösta Sjöholm

LEDNING

Krister Sjöberg (VD), bild



stort klarar ”skall kraven” och därmed bidrar till prispress. Quickels system säljs som ett tillbehör och tack vare vårt unika system med utbytbar flergångselektrod så har vi genom åren kunnat bibehålla goda marginaler och en relativt god försäljningsvolym. Genom att erbjuda attraktiva lösningar och produkter till ett konkurrenskraftigt pris så har Quickels visat att prispress kan undvikas.

UTSIKTER

Quickels har med åren byggt upp ett distributionsnät i Europa och under det senaste året har ett antal nya marknader adderats, till exempel Ryssland och Turkiet. Quickels har

också aktivt arbetat med att stärka relationerna med de stora aktörerna på EKG-marknaden och på så sätt säkerställt att kunderna nu vågar sätta sitt eget varumärke på produkterna, så kallat private label. Mortara och Schiller är exempel på detta.

Efter de betydande investeringarna i produktutveckling räknar nu Quickels med att under kommande år kunna flytta fram positionerna på marknaden. Med effektivare produktion, lägre produktionskostnad och med de nya produktansättningarna står Quickels redo att inom kort lansera de nya produkterna på nya marknader utanför de traditionella för vakuumppliance-rade EKG-elektroder. Lanseringsplaner

och mål för produktansättningar har utarbetats med de främsta samarbetspartners. Quickels ser fram emot ett expansivt och händelserikt nästkommande år där målsättningen är att ta betydande marknadsandelar på de befintliga marknaderna samt påbörja försäljningen av sina produkter på helt nya marknader.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	9 038	9 782	10 179	9 681	11 197
Rörelsens kostnader	8 464	-8 613	-14 440	-12 850	-10 985
Övriga rörelseintäkter	464	361	2 103	1 497	1 425
EBITDA Justerad	1 038	1 530	-2 158	-822	1 637
Management fee	-450	-450	-600	-450	-300
EBITDA	-	1 080	-2 758	-1 272	1 337
Avskrivningar	-377	-399	-398	-400	-288
EBITA	-	681	-	-	-
EBIT	212	681	-3 156	-1 672	1 049
Finansiella intäkter	61	5	1	-	2
Finansiella kostnader	-144	-106	-293	-169	-2
EBT	129	580	-3 448	-1 841	1 049
Skatt	-18	-41	793	476	-278
Årets resultat	112	539	-2 663	-1 345	771
BALANSRÄKNING	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30	10-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	5 159	2 918	1 677	2 756	1 017
Materiella anläggningstillgångar	37	74	133	212	338
Summa anläggningstillgångar	5 197	2 992	1 810	2 968	1 355
Lager	1 211	1 157	1 631	1 346	1 967
Fordringar kortfristiga	1 935	1 883	4 744	1 999	2 286
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	56	385	71	-698	67
Summa omsättningstillgångar	3 202	3 425	6 446	2 647	4 320
SUMMA TILLGÅNGAR	8 399	6 417	8 256	5 615	5 675
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 599	1 487	1 061	701	1 342
Avsättningar, ej räntebärande	49	-	436	-	-
Skulder, räntebärande	4 175	1 000	2 089	3 387	-
Skulder, ej räntebärande	2 576	3 930	4 670	1 445	4 333
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 399	6 417	8 256	5 615	5 675



FORMELL DEL 2013/2014

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 2013 till och med den 30 april 2014.

Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	29
Koncernens rapport över totalresultatet	29
Koncernens rapport över finansiell ställning	30
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	32
Resultaträkningar moderbolaget	33
Balansräkningar moderbolaget	34
Förändring av moderbolagets eget kapital	35
Rapport över kassaflöde	36
Noter till koncern- och årsredovisningen	37
Revisionsberättelse	64

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2013/2014

Koncernen

Per den 30 april 2014 består koncernen av moderbolaget MedCap AB med det till 90,14% ägda dotterbolaget Unimedic AB, de helägda dotterbolagen Quickels Systems AB, Dunmedic AB samt den till 86,33% ägda koncernen Abilia.

MedCaps verksamhet

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

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

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

Investeringskriterier

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

I första hand utvärderar vi kompletteringsförvärv till befintliga dotterbolag. Då kan avsteg från nedan nämnda 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 ägarkompetens, vilket ger trovärdighet hos samarbetspartners och kunder. Om så krävs rekryteras nya ledningar i företagen. MedCap bistår i förekommande fall med expansionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

Under året har dotterbolaget Gewab likviderats och skiftats ut till MedCap AB.

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 13 040 (14 199) KSEK är utgifter som kan aktiveras samt att 8 938 (10 001) KSEK kostnadsförts.

En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret med 4 422 (5 468) KSEK. Av de 4 422 avser 3 856 KSEK utvecklingen av en ny produkt inom Toby Churchill som bolaget inte ansåg kunde kommersialiseras. De bolag som aktiverat utgifter är Abilia AS, Abilia AB, Toby Churchill Ltd, Unimedic AB, Quickels AB och Pharmadone 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 2014

Flerårsjämförelser koncernen	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	826 086	349 041	307 406	315 887	258 787
EBITDA	55 412	41 388	30 965	37 543	21 535
Soliditet	35%	51%	51%	58%	56%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	1,73	1,53	1,37	1,28	1,19
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	4,25	2,10	1,60	1,87	1,33

Väsentliga händelser under året

- Under fjärde kvartalet beslutade MedCaps styrelse att påbörja förberedelserna för att under hösten 2014 ansöka om ett listbyte till NASDAQ OMX Stockholm Small Cap.
- MedCap AB (publ)s dotterbolag Unimedic AB förvärvade per 2013-07-01 *Cross Pharma AB* och dess dotterbolag *Prodlekpól* i Polen. Cross Pharma gruppen är verksam inom parallellimport av registrerade läkemedel till Sverige och kommer efter förvärvet ingå i Unimedics affärsområde Apoteksservice. Köpeskilling 19 409 TSEK

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Den 9 maj genomfördes en riktad nyemission om 50 MSEK till ett begränsat antal externa investerare.
- Efter rapportperiodens utgång annonserades ett åtgärdsprogram i Unimedics produktionsenhet i Matfors då enheten har haft ett svagt verksamhetsår. Under juni 2014 genomförs ett omfattande omställningsprogram för att anpassa verksamheten till mindre volymer.

MedCapkoncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2013 till 30 april 2014 uppgick till 826 086 (349 041) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 26 258 (17 510) KSEK. Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Omsättnings-tillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt det genomförda förvärvet av Cross Pharma AB. Resultatutvecklingen är i huvudsak relaterad till en väsentlig ökning av försäljningen inom affärsområdet Apoteksservice. Unimedic har under verksamhetsåret fokuserat på att utveckla verksamheten inom Apoteksservice samt dra fördel av de synergier som genomförda förvärv givit möjlighet till. Segmentet Abilias verksamhet har under året nått högre omsättning och bättre resultat än föregående år.

Under andra halvan av verksamhetsåret har bolaget satsat på egengenererade investeringsidéer samt kompletteringsförväv till befintliga dotterbolag. Bolaget ser gott om möjligheter dock tenderar egengenererade affärer att vara mer utsträckta processer med större processrisk.

Unimedicsegmentet har fortsatt sin kraftiga tillväxt, även organiskt rensat för det senaste förvärvet Cross Pharmna, och tar ytterligare ett par kliv framåt strategiskt. Under kvartalet har Unimedic påbörjat försäljning i Norge av Metadom Pharmadone vilket är en milstolpe i bolagets historia. Under andra halvan av verksamhetsåret har vi även börjat se synergier mellan förvärvade enheter inom affärsområdet Apoteksservice, såväl på intäkts- som kostnadssidan. Det kommande verksamhetsåret kommer stärkta bruttomarginaler prioriteras före tillväxt. Tillväxten under verksamhetsåret har finansierats med befintliga krediter.

Före jul förvärvade Abilia samtliga produkter från det norska bolaget FMN. De svenska och danska delarna av Abilia har under många år sålt dessa produkter och Abilia känner FMN och dess produkter mycket väl. Från och med 1 januari 2014 säljer alltså Abilia FMN produkterna även i Norge och de fyra första månaderna omsatte dessa produkter drygt 2 300 KNOK i Norge

vilket är över förväntan. Förvärvet ligger helt i linje med Abilias strategiska inriktning där produktförvärv (och i förekommande fall säljkanaler) är en central del av den inriktningen framåt.

Även det nyligen förvärvade Toby Churchill i England utvecklas väl och levererar sedan sensommaren 2013 positivt kassaflöde till koncernen. Vi satsar nu på att nyttja den nyligen förvärvade marknadspositionen i Storbritannien för att expandera inom flera produktområden de kommande åren.

Quickels hade visserligen ett svagt år försäljningsmässigt pga av introduktionen av en ny produktgeneration, men efter lanseringen av det nya systemet ser vi en klart bättre trend mot slutet av året.

Summerat har koncernen under 2013/2014 mer än fördubblat omsättningen och nästan fördubblat balansomslutningen. Efter att verksamhetsåret avslutats genomfördes också en riktad emission till en mindre krets externa investerare på totalt 50 MSEK. Med den emissionen har vi utrymme att växa befintliga dotterbolag samtidigt som vi kan driva igenom nya förvärv.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 21 222 (45 521) KSEK. Upplåning uppgick till 191 630 (68 582) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 865 (38 550) KSEK.

Soliditeten, uppgick till 35 (51)%. Eget kapital uppgick till 1,73 (1,53) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2014, till 221 923 (195 483) KSEK, varav 209 000 (185 225) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 12 923 (10 258) 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 vissa branscher (läkemedel och medicinsk teknik). 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 antal anställda i medeltal 269 (200).

Koncernredovisning

Upprättande av koncernredovisning sker i flera nivåer där den som upprättar koncernredovisningen på den högre nivån kontrollerar koncernredovisningen på den lägre nivån. Koncernledningen tar aktiv del i att granska koncernredovisningen för hela koncernen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2013 till 30 april

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
2012	Nyemission	4 900 000	196 000	4 846 247	121 156 184

2014 uppgick till 3 905 (4 435) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 1 600 (9 679) KSEK. Resultatet påverkades i hög grad av utdelning och koncernbidrag från dotterbolag föregående år. Personalkostnader uppgick till 3 546 (2 876) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 3 232 (3 147) KSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga räntebärande placeringar uppgick per den 30 april 2014 till 7 023 (36 924) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 218 244 (216 645) KSEK. Soliditeten uppgår till 97 (97)%.

Bolagsordning

Beslut om att ändra bolagsordningen tas på ordinarie årsstämma eller på extra bolagsstämma. Styrelseledamöter väljs på ordinarie årsstämma för ett år i taget

Aktien

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX First North Premier (ticker symbol MCAP) sedan mars 2009. Innan dess var aktien noterad på vanliga First North listan. Per den 30 april 2014

uppgick antalet aktier i MedCap till 121 156 184 (121 156 184). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 514 914 (254 428) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2013/2014. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 4 846 247 (4 846 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2013/2014 var kursutvecklingen plus 102,4 procent. Under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK 30,4 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 4,25 (2,1) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 4,49 (2,27) SEK och lägst betalda kurs var 2,1 (1,55) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 3,45 (1,86) SEK och 32 735 253 (47 387 284) stycken MedCap-aktier omsettes till ett värde om totalt 112 913 533 (87 907) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

Twister

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen visar de 10 största aktieägarna per den 30 april 2014

Namn	Antal	Röster, %
Bure Equity AB	26 774 437	22,1%
Bengt Julander (privat och genom bolag)	26 449 456	21,8%
SEB Securities Services	10 940 404	9,0%
Karl Tobieson (privat och genom bolag)	6 154 891	5,1%
Ellco Invest AB	4 300 000	3,5%
Kenth-Olov Norman	3 136 428	2,6%
LF Småbolag Sverige	2 864 282	2,4%
DFM Fastigheter AB	1 911 000	1,6%
Nils Ivrell	1 521 260	1,3%
Staffan Dufva	1 465 000	1,2%
Övriga	35 639 026	29,4%
Totalt	121 156 184	100,0%

Sedan föregående år har SEB Security Services och LF Småbolag Sverige tillkommit som stora aktieägare medan JP Morgan Bank ej längre tillhör de tio största ägarna.

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. 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. 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 6 (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.

Riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Styrelsen kommer på kommande årsstämma att besluta om riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare. Förslag tas fram av styrelsen. Huvudprincipen kommer att vara att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner.

Bolagsstämman 2013 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 2013/2014.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	95 360 869
Balanserat resultat	82 339 392
Årets vinst	1 599 574
	179 299 835

Styrelsen föreslår att årets resultat, 1 599 574 kronor disponeras som balanserat resultat

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	95 360 869
Balanserat resultat	83 938 966
	179 299 835

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 RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	826 086	349 041
Övriga rörelseintäkter	2	6 507	8 589
		832 593	357 630
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-574 171	-151 501
Övriga externa kostnader	3,4	-88 308	-60 692
Personalkostnader	5	-114 702	-104 049
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-24 524	-20 901
		30 888	20 487
Rörelseresultat			
Finansiella intäkter	23	3 051	1 618
Finansiella kostnader	23	-7 256	-2 561
Finansiella poster netto		-4 205	-943
Resultat före skatt		26 683	19 544
Skatt på årets resultat	8	-425	-4 384
Periodens nettoresultat för kvarvarande verksamhet		26 258	15 160
Resultat från avvecklad verksamhet	24	-	2 350
Årets resultat		26 258	17 510
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		22 608	17 112
Innehavare utan bestämmande inflytande		3 650	398

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat		26 258	17 510
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		-1 341	-2 063
Årets totalresultat för perioden		24 917	15 447
Totalresultatet hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		21 450	15 222
Innehavare utan bestämmande inflytande		3 467	225
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	9	0,19	0,14
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr		0,19	0,14
Nettoresultat per aktie för kvarvarande verksamheter före utspädning		0,19	0,12
Nettoresultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning		0,19	0,12
Antal aktier (tusental)		121 156	121 156
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		121 156	121 156
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		121 156	121 156

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 21.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2014-04-30	2013-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		39 573	40 192
Patent		133	147
Varumärke		49 450	50 344
Försäljningsrättighet		6 069	7 369
Produktionsavtal		13 500	15 300
Mjukvara		1 076	2 847
Produkt		8 540	9 485
Egenutvecklat system		1 705	–
Goodwill		55 682	42 186
Summa immateriella tillgångar	6	175 728	167 870
<i>Materiella tillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och verktyg		27 002	18 329
Summa materiella anläggningstillgångar	7	27 002	18 329
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	15	4 434	–
Övriga långfristiga fordringar		913	872
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		5 347	872
Summa anläggningstillgångar		208 077	187 071
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	10	172 392	65 101
Kundfordringar	11	187 026	55 046
Aktuell skattefordran		1 225	818
Övriga fordringar		4 723	5 521
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	12	6 345	5 680
Likvida medel	13	21 222	45 521
Summa omsättningstillgångar		392 933	177 687
SUMMA TILLGÅNGAR		601 010	364 758

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2014-04-30	2013-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	4 846	4 846
Övrigt tillskjutet kapital		170 286	170 286
Omräkningsreserver		-4 324	-3 166
Balanserat resultat inkl. årets resultat		38 192	13 260
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		209 000	185 224
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		12 923	10 258
Totalt eget kapital		221 923	195 483
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjutna skatteskulder	15	26 630	30 752
Upplåning, räntebärande	16	29 098	23 012
Övriga avsättningar	18	88	114
Summa långfristiga skulder		55 816	53 878
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning, räntebärande	16	162 532	45 570
Leverantörsskulder		85 928	25 880
Aktuella skatteskulder		9 884	8 760
Övriga skulder		36 401	15 099
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	28 527	20 089
Summa kortfristiga skulder		323 271	115 398
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		601 010	364 758

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till minoritets- intressen	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2012	4 650	157 532	-1 276	-650	160 255	9 564	169 819
Årets resultat	–	–	–	17 112	17 112	398	17 510
Övrigt totalresultat	–	–	-1 890	–	-1 890	-173	-2 063
Summa totalresultat	4 650	157 532	-3 166	16 462	175 477	9 789	185 266
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Nyemission	196	6 174	–	–	6 370	–	6 370
Personaloption	–	–	–	390	390	–	390
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	–	6 580	–	-3 591	2 989	469	3 458
Eget kapital 30 april 2013	4 846	170 286	-3 166	13 260	185 224	10 258	195 483
Eget kapital 1 maj 2013	4 846	170 286	-3 166	13 260	185 224	10 258	195 483
Årets resultat	–	–	–	22 608	22 608	3 650	26 258
Övrigt totalresultat	–	–	-1 158	–	-1 158	-183	-1 341
Summa totalresultat	4 846	170 286	-4 324	35 868	206 676	13 725	220 400
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Personaloption	–	–	–	711	711	–	711
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	–	–	–	1 613	1 613	-802	812
Eget kapital 30 april 2014	4 846	170 286	-4 324	38 192	209 000	12 923	221 923

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2013/2014	2012/2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		3 905	4 435
Summa		3 905	4 435
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-3 232	-3 147
Personalkostnader	5	-3 546	-2 876
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	7	-	-1
Summa rörelsens kostnader		-6 778	-6 024
Rörelseresultat			
		-2 873	-1 589
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		965	-1 152
Övriga ränteintäkter		4 966	2 587
Räntekostnader		-2	-56
Finansiella poster netto		5 929	1 379
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		3 056	-210
Bokslutsdispositioner			
Periodiseringsfond		-	-2 736
Koncernbidrag		-1 842	15 963
Resultat före skatt		1 214	13 017
Skatt på årets resultat	8	386	-3 338
Årets resultat *		1 600	9 679

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

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014-04-30	2013-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19	152 129	151 661
Fordringar hos koncernföretag	4	1 287	1 287
Summa finansiella anläggningstillgångar		153 416	152 948
Summa anläggningstillgångar		153 416	152 948
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	4	64 421	33 982
Aktuell skattefordran		3	–
Övriga fordringar		32	1 005
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	12	126	393
Likvida medel	13	7 023	36 923
Summa omsättningstillgångar		71 602	72 303
SUMMA TILLGÅNGAR		225 021	225 251
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	14	4 846	4 846
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		38 944	38 944
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		95 362	95 362
Balanserad vinst		82 338	72 660
Årets resultat		1 600	9 679
Summa fritt eget kapital		179 300	177 700
Summa eget kapital		218 244	216 645
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfond		2 736	2 736
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		198	226
Skulder till koncernföretag	4	1 583	1 957
Aktuella skatteskulder		–	1 861
Övriga skulder		230	309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 030	1 517
Summa kortfristiga skulder		4 038	5 870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		225 021	225 251
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarförbindelser	21	–	–

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2012	4 650	34 098	89 187	39 750	32 910	200 595
Årets resultat					9 679	9 679
Nyemission	196		6 174			6 370
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				32 910	-32 910	-
Eget kapital 30 april 2013	4 846	34 098	95 362	72 660	9 679	216 645
Eget kapital 1 maj 2013	4 846	34 098	95 362	72 660	9 679	216 645
Årets resultat					1 600	1 600
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				9 679	-9 679	-
Eget kapital 30 april 2014	4 846	34 098	95 362	82 338	1 600	218 244

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		30 888	20 487	-2 873	-1 589
Avskrivningar och nedskrivningar		24 523	20 901	–	1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	-2 484	6 540	–	–
Erhållen ränta		3 051	2 588	4 966	2 587
Utdelning och koncernbidrag från dotterbolag		–	–	–	-56
Erlagd ränta		-7 256	–	-2	–
Betald inkomstskatt		-10 221	-4 349	-1 475	-1 127
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		38 301	46 167	616	-184
Ökning/minskning varulager		-24 337	-3 039	–	–
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-63 683	-4 503	-31 227	210
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		50 584	-75	–	1 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten		865	38 850	-31 227	1 365
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	25	519	-22 108	–	–
Avyttring av dotterbolag		–	10 317	–	10 934
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-12 198	-3 816	–	–
Köp av immateriella tillgångar	6	-13 283	-14 595	–	–
Minskning av finansiella tillgångar		-45	–	–	–
Försäljning av anläggningstillgångar		257	7 000	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24 750	-23 202	–	10 934
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		10 105	–	–	–
Amorteringar		-11 230	–	–	–
Nyemission		–	6 370	–	6 371
Ökning/minskning av långfristiga skulder		–	-4 625	–	–
Personaloptioner		711	390	711	–
Koncernbidrag		–	–	–	2 110
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-414	2 135	711	8 481
Minskning/ökning av likvida medel		-24 299	17 483	-29 900	20 780
Likvida medel vid årets början		45 521	28 038	36 923	16 143
Likvida medel vid årets slut		21 222	45 521	7 023	36 923

NOTER TILL KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNINGEN

ALLMÄN INFORMATION

MedCap AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är verksamma inom medicinsk teknik och läkemedel. Verksamheten bedrivs i två helägda dotterföretag samt två delägda dotterföretag.

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Björnnäsvägen 21 i Stockholm. Moderföretaget är noterat på First North Premier.

Styrelsen har den 10 juli 2014 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 29 augusti 2014.

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 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 redovisningsprinciper 2013

Från och med 1 januari 2013 har nedanstående förändringar och uppdateringar börjat gälla.

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder.
- Ändringar i IFRS 13 Värdering till verkligt värde. IFRS 13 innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden och samlar kraven kring upplysning om verkliga värden.

Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning.

IAS 1: Utformning av finansiella rapporter. Ändringen i IAS 1 medför att ett nytt sätt att presentera övrigt totalresultat, där en uppdelning ska göras mellan poster som ska återföras till resultatet och poster som aldrig kommer att återföras till resultatet. Ändringen medför för koncernen att en rubrik har infogats i rapporten över totalresultatet för att tydliggöra detta.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2014 eller därefter

Nedanstående förändringar och uppdateringar har beslutats av IASB och skall börja tillämpas 1 januari 2014 eller därefter om inte annat tillämpningsdatum har antagits av EU;

- IAS 36 Nedskrivningar, ändring.
- IFRS 10 Koncernredovisning
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag
- IAS 27 Separata finansiella rapporter
- IAS 28 Innehav i intresseföretag
- IAS 32 Finansiella instrument

Ingen av ovanstående IFRS eller IAS väntas inte få någon effekt på koncernens redovisning i dagsläget.

IFRS 9: Financial Instruments är en ny standard som kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Denna standard har inte godtagits av EU ännu.

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

Koncernen består av moderbolaget MedCap AB samt de helägda dotterföretagen Quickels Systems AB och DunMedic samt det till 90,1% ägda bolaget Unimedic 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 konsoliderades in i koncernen från denna tidpunkt. Gewab har likviderats och skiftats ut till MedCap AB under hösten 2013.

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 86,3% av MedCap AB. Från och med 1 december 2009 konsolideras Falk Igel-koncernen in i MedCap-koncernen.

Unimedic AB förvärvade 1 oktober 2012 bolaget Ergobe Pharma AB och den 1 april 2013 förvärvades bolaget Pharmadone AB. Abilia Holding AB förvärvade den 1 april 2013 bolaget Toby Churchill Ltd. Alla dessa tre förvärvade bolagen konsolideras in i koncernen från förvärvsdatum.

Unimedic AB förvärvade 1 juli 2013 Cross Pharma AB med dotterbolaget Prodekpols och konsolideras in i koncernen från samma datum.

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.

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, Quickels samt övriga. Det under året förvärvade bolaget Cross Pharma ingår i segmentet Unimedic.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

för de flesta dotterbolag. Inom Abilia koncernen finns funktionell valuta i DKK, NOK och GBP och inom Unimedickoncernen PLN.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans 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

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

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

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

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 5 år.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

- Unimedic
- Quickels
- Abilia

Varumärken, patent, produktionsavtal, mjukvara, produkt och försäljningsrättighet

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

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

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: 10 år
- Produktionsavtal: 15 år
- Produkt: 10 år
- Egenutvecklade system 5 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 skäligen andel av indirekta kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

INTÄKTSREDOVISNING

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

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

Försäljning av varor

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

Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade eventuella kvantitetsrabatter och returer vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter

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

LEASING

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

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

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

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFÖRM 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 redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

KONCERNBIDRAG

Moderbolaget tillämpar RFR 2 för koncernbidrag. Lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

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 är 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 2014 varit 0,1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 146 (68) 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. I de fall bolaget har kännedom om framtida utflöden av utländsk valuta i framförallt PLN, GBP och EUR så köper bolaget valutor med hjälp av terminskontrakt. Hade växelkurserna för EUR, DKK, GBP,

PLN och NOK skiljt sig med 1% från bokslutskurserna den 30 april 2014 så hade resultatet påverkats med 162 (132) 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 karakteriseras 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 16 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.

Avtal

Koncernen har för närvarande inga väsentliga avtal som kan komma att ändras eller hävas som följd av ett offentligt uppköpserbudande.

	2014-04-30	2013-04-30
Total upplåning (not 16)	191 630	68 582
Avgår: likvida medel (not 13)	21 222	45 521
Nettoskuld	-170 408	-23 061
Totalt eget kapital	221 923	195 483
Skuldsättningsgrad	-76,8%	-11,8%

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i avsnitt Immateriella tillgångar. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 6).

Inga nedskrivningsbehov har identifierats under 2013/2014. 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.

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 karakteriseras 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 för kvarvarande verksamheter

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 försäljning av läkemedel samt försäljning av medicinsk teknik. Ergobe AB förvärvades av Unimedica AB 2012-10-01 och ingår sedan dess i segmentsredovisningen. Per 2013-04-01 ingår Pharmadone i segmentet Unimedica, sedan 2013-04-01 ingår Toby Churchill Ltd i segmentet Abilia. 2013-07-01 förvärvade Unimedica AB bolaget Cross Pharma AB. Cross Pharma AB ingår sedan förvärvet i segmentet Unimedica.

Segmentet som tidigare hette Unimedica+Dunmedica+Ergobe heter nu Unimedica.

Den segmentinformation, avseende de segment för kvarvarande verksamheter för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2013/2014 är följande:

Helår 1 maj 2013 – 30 april 2014	Abilia	Unimedica	Quickels	Övriga *	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	183 205	634 041	9 038	3 905	-4 103	826 086
Segmentens omsättning exkl intern oms	183 205	633 843	9 038	–	–	826 086
EBITDA justerad	30 909	29 529	1 038	-6 064	–	55 412
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-9 444	-6 715	-376	-3 567	–	-20 102
Nedskrivningar	-4 422	–	–	–	–	-4 422
Rörelseresultat	17 043	22 814	662	-9 631	–	30 888
Finansiella intäkter och kostnader	-192	-6 645	-82	2 714	–	-4 205
Resultat före skatt	16 851	16 169	580	-6 917	–	26 683
Totala tillgångar	241 364	383 946	8 398	25 894	-58 592	601 010
Varav anläggningstillgångar i Sverige	92 164	83 665	7 536	–	-2 445	180 920
Varav anläggningstillgångar i övriga världen	25 359	1 798	–	–	–	27 157
Helår 1 maj 2012- 30 april 2013	Abilia	Unimedica	Quickels	Övriga*	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	165 502	174 360	9 933	4 757	-5 511	349 041
Segmentens omsättning exkl intern oms	165 502	173 728	9 773	38	–	349 041
EBITDA justerad	16 482	30 083	1 530	-6 707	–	41 388
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-7 585	-3 881	-399	-3 568	–	-15 433
Nedskrivningar	-5 468	–	–	–	–	-5 468
Rörelseresultat	3 429	26 202	1 131	-10 275	–	20 487
Finansiella intäkter och kostnader	-1 507	-403	-13	980	–	-943
Resultat före skatt	1 922	25 799	1 118	-9 295	–	19 544
Totala tillgångar	248 257	109 715	6 417	369	–	364 758
Varav anläggningstillgångar i Sverige	90 730	60 780	5 332	–	-2 445	154 397
Varav anläggningstillgångar i övriga världen	32 674	–	–	–	–	32 674

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 Justerad 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 30 888 (20 487) KSEK. Återläggs avskrivningarna om 24 524 (20 901) KSEK blir EBITDA justerad 55 412 (41 388) KSEK.

* Segmentet övriga består av moderbolaget MedCap AB samt koncernposter. Intäkterna avser från moderbolaget fakturerade management fees till dotterbolagen.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden	Europa	Övriga världen	Summa
Intäkter 2013/2014	642 994	88 173	87 627	7 292	826 086
Intäkter 2012/2013	228 443	88 034	30 254	2 310	349 041

NOT 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Försäljning D-droppar	–	5 850	–	–
Hysesintäkter	526	347	–	–
Statliga bidrag	1 280	279	–	–
Leasing	–	1 294	–	–
Valutakursdifferenser	3 397	–	–	–
Övrigt	1 304	819	–	–
	6 507	8 589	–	–

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

Ersättningar till revisorerna	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Ernst & Young				
Ersättning för revisionsuppdraget	600	451	80	80
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	80	123	–	–
KPMG				
Ersättning för revisionsuppdraget	–	30	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	81	–	–
Övriga				
Ersättning för revisionsuppdraget	158	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Koncernen totalt	838	684	80	80

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 har teckningsoptioner ställts ut.

Följande transaktioner har skett med närstående:	Moderbolaget	
	2013/2014	2012/2013
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	3 905	4 434
	3 905	4 434
	2014-04-30	2013-04-30
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	64 421	33 982
Långfristiga fordringar på koncernföretag	1 287	1 287
Skulder till koncernföretag	-1 583	-1 957

Under året har C Lindbergsson, VD i Ergobe Pharma fakturerat arvode för IT-tjänster om 171 och Göran Heintz, VD i Cross Pharma fakturerat arvode om 1 558.

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. Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören. 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, Quickels Systems samt Unimedica löper med en uppsägningstid om 6 månader från den anställdes sida och med 6-12 månader från företagets sida, VD för MedCap AB har en uppsägningstid på 6 månader från den anställdes sida och med 6 månader från företagets sida. Ett särskilt optionsprogram för ledande befattningshavare i koncernen har införts efter ordinarie årsstämma i augusti 2012. På årsstämman i augusti 2013 togs beslut om ett optionsprogram för ledande befattningssinnehavare i Unimedica, se not 14.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämmans beslut den 30 augusti 2013 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.

Personalkostnader	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Löner och andra ersättningar	84 488	74 411	2 800	2 237
Sociala avgifter	26 016	19 989	837	629
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	8 282	9 604	198	247
	118 786	104 004	3 835	3 113

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Styrelsen	716	517	430	450
Verkställande direktör tillika koncernchef	2 370*	1 787*	2 370	1 787
Ledande befattningshavare	8 083	4 803	–	–
Övriga anställda	73 304	67 304	–	–
Summa	84 488	74 411	2 800	2 237

Lönekostnaderna 2013/2014 överstiger personalkostnaderna i resultaträkningen vilket beror på att vissa personalkostnader aktiverats som intern utveckling.

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	198	247	198	247
Pensionskostnader ledande befattningshavare	1 271	1 116	–	–
Pensionskostnader övriga anställda	4 977	8 241	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	22 349	19 989	837	629
Summa	28 795	29 593	1 035	876

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

* Varav bonus 500 (300).

I ledningsgruppen för MedCap ingår två personer där koncernchefen uppbär ersättning från bolaget och den andra personen har under året varit inhyrd konsult och fakturerat arvode om 244 (0). Verkställande direktören tillika koncernchefen innehar 3,0 miljoner teckningsoptioner.

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Kvinnor	160	120	–	–
Män	109	91	1	1
Totalt antal anställda	269	211	1	1

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Sverige	156	137	1	1
Polen	52	–	–	–
Norge	37	45	–	–
Danmark	3	3	–	–
Övriga länder	21	26	–	–
Summa	269	211	1	1

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2014-04-30		2013-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	34	28	33	30
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	19	16	7	7
Koncernen totalt	53	44	40	37

Koncern	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	Intern utveckling	Mjukvara	Produkt	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2013/2014								
Ingående redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	2 847	9 485	7 516	167 870
Anskaffning	–	–	–	13 040	–	–	1 820	14 860
Anskaffning via rörelseförvärv	12 793	–	–	–	–	–	–	12 793
Statliga bidrag	–	–	–	–	–	–	–	–
Utrangering	–	–	–	-10 330	–	–	–	-10 330
Avvecklad verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–	–	-1 800	-8 677	-1 771	-945	-1 432	-19 047
Nedskrivningar	–	–	–	-4 422**	–	–	–	–
Utrangering återförda av- och nedskrivningar	–	–	–	10 327	–	–	–	10 327
Omräkningsdifferenser	704	-894	–	-556	–	–	–	-746
Utgående redovisat värde	55 682	49 450	13 500	39 574	1 076	8 540	7 904	175 728
Anskaffningsvärde	58 193	53 503	27 000	67 253	9 140	9 564	16 630	241 283
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-13 500	-26 828	-7 475	-1 024	-8 723	-60 650
Akkumulerade omräkningsdifferenser	589	-4 053	–	-851	-589	–	-1	-4 905
Redovisat värde	55 682	49 450	13 500	39 574	1 076	8 540	7 904	175 728
Räkenskapsåret 2012/2013								
Ingående redovisat värde	33 214	51 891	17 100	34 090	4 618	–	8 834	149 748
Anskaffning	–	–	–	14 199	–	–	–	14 199
Anskaffning via rörelseförvärv	18 929	–	–	5 726	–	9 564	–	34 219
Statliga bidrag	–	–	–	-892	–	–	–	-892
Avvecklad verksamhet	-9 900	–	–	–	–	–	–	-9 900
Avskrivningar	–	–	-1 800	-7 114	-1 772	-80	-1 317	-12 083
Nedskrivningar	–	–	–	-5 468	–	–	–	-5 468
Omräkningsdifferenser	-57	-1 548	–	-349	–	–	–	-1 954
Utgående redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	2 847	9 485	7 516	167 870
Anskaffningsvärde	45 400	53 503	27 000	64 543	9 140	9 564	14 926	224 076
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-11 700	-24 055	-5 705	-80	-7 409	-52 049
Akkumulerade omräkningsdifferenser	-114	-3 160	–	-296	-589	–	-1	-4 157
Redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	2 847	9 485	7 516	167 870

* Övrigt avser utgifter för patent, en försäljningsrätt samt egenutvecklade system.

** Av de 4 422 KSEK i nedskrivning avser 3 856 KSEK en produkt i Toby Churchill Ltd som inte ansågs kunna kommersialiseras. Resterande belopp är ett antal mindre projekt inom segmentet Abilia.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

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

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

	30 april 2014	30 april 2013
Unimedica & Dunmedica goodwill	28 025	15 232
Quickels goodwill	2 339	2 339
Abilia goodwill	25 318	24 615
Gewa varumärke (KGE Abilia)	15 700	15 700
ROLLtalk, varumärke, (KGE Abilia)	33 750	36 644
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	105 132	92 530

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

	Unimedica	Quickels	Abiliakoncernen
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1,0% (1,0%)	1,0% (1,0%)	1,0% (1,0%)
Diskonteringsränta före skatt	6,6% (8,0%)	8,0% (9,2%)	9,7% (9,6%)

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.

Nyttjandeperioden för varumärkena är obestämbar. Gewa har funnits som varumärke sedan 1968 och ROLLtalk sedan 1980-talet och inget tyder på att de kommer att försvinna som varumärken inom överskådlig framtid. Värdena och nyttjandeperioden för varumärkena prövas årligen.

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

Koncern		
Byggnader och mark	2013/2014	2012/2013
Ingående anskaffningsvärde	–	8 870
Försäljning	–	-8 870
Utgående anskaffningsvärde	–	–
Ingående avskrivningar	–	-844
Årets avskrivningar enligt plan	–	–
Försäljning	–	844
Utgående avskrivningar enligt plan	–	–
Utgående bokfört värde	–	–
Taxeringsvärde byggnad	–	–
Taxeringsvärde mark	–	–

Fastigheten såldes under räkenskapsåret 2012/2013.

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Ingående anskaffningsvärde	50 215	47 470	166	166
Årets inköp	12 198	4 124	–	–
Anskaffning via rörelseförvärv	4 789	948	–	–
Årets försäljning/utrangering	-198	-2 327	–	–
Omräkningsdifferenser	52	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	67 056	50 215	166	166
Ingående avskrivningar	-31 886	-30 214	-166	-165
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	198	1 778	–	–
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	-2 845	–	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-5 595	-3 350	–	-1
Omräkningsdifferenser	74	-100	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-40 054	-31 886	-166	-166
Utgående bokfört värde	27 002	18 329	–	–

NOT 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolaget	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Aktuell skatt	-8 617	-5 178	386	-1 831
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats	–	1 399	–	–
Uppskjuten skatt	8 192	-605	–	-1 507
Redovisad skattekostnad	-425	-4 384	386	-3 338

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	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Resultat före skatt	26 683	19 544	1 214	13 017
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-5 870	-5 140	-267	-3 423
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	964	809	642	188
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-457	-2 656	-14	-1 316
Balanserade underskottsavdrag, tidigare år	4 433	956	-361	886
Förändring av skattesats i Sverige	–	1 399	–	–
Skattejusteringar från f g år	723	327	386	327
Skillnad mellan nationella skattesatser	-218	-78	–	–
Skattekostnad	-425	-4 384	386	-3 338

Effektiv skattekostnad var 1,6% (22,4%).

NOT 9 Resultat per aktie

	2013/2014	2012/2013
Nettoreultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	22 608	17 112
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	121 156	121 156
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	122 110	121 156
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,19	0,14
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	0,19	0,14
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	0,19	0,12
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	0,19	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.

Vid årsstämman 2012-08-31 beslutades om ett optionsprogram om 5 000 000 optioner. Av dessa har 4 800 000 st tecknats. Då genomsnittskursen för MedCap-aktien har legat över lösenkursen så har utspädningseffekt redovisats.

NOT 10 Varulager

	Koncern	
	2014-04-30	2013-04-30
Råmaterial	77 906	30 807
Halvfabrikat	1 743	7 706
Färdiga varor	92 743	26 588
	172 392	65 101

NOT 11 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 2014 uppgick fullgoda kundfordringar till 187 025 (55 046) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2014 var kundfordringar uppgående till 1 121 (278) KSEK förfallna mer än 3 månader 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	
	2014-04-30	2013-04-30
Mindre än 3 månader	185 904	54 768
Äldre än 3 månader	1 122	278
	187 026	55 046

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

	2014-04-30	2013-04-30
SEK	142 758	39 684
EUR	29 751	3 163
DKK	591	383
NOK	10 996	9 689
Övriga valutor	2 930	2 127
	187 026	55 046

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

NOT 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2012/2013	2012/2013
Upplupna ränteintäkter	10	337	10	337
Förutbetalda hyror	1 402	1 748	18	–
Förutbetalda försäkringskostnader	452	217	–	–
Förutbetalda pensionskostnader	174	355	18	–
Förutbetalda tillstånd	1 033	118	–	–
Förutbetald leasing	140	–	–	–
Innovationsbidrag	–	892	–	–
Upplupna intäkter	816	–	–	–
Övriga poster	2 318	2 013	80	56
	6 345	5 680	126	393

NOT 13 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Kassa och bank	21 222	45 521	7 023	36 923
	21 222	45 521	7 023	36 923

NOT 14 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 121 156 184 (121 156 184) stycken med ett kvotvärde på 4 (4) öre per aktie. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Det finns endast en typ av aktier. Varje aktie ger innehavaren en röst. Aktierna är inte begränsade av några bestämmelser om överlåtbarhet.

Teckningsoptioner

På årsstämman 31 augusti 2012 beslutades om ett nytt optionsprogram för nyckelpersoner inom MedCap-koncernen. Årsstämman beslutade emittera 5,0 miljoner teckningsoptioner. 4,8 miljoner optioner har tecknats till ett pris om 7,7 öre styck. Dessa optioner har en löptid på 3 år (löper ut 2015-08-30) och en teckningskurs om 2,70 kr. Teckningskursen sattes till marknadsvärde efter en extern värdering.

På årsstämman 30 augusti 2013 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i Unimedica. Årsstämman beslutade emittera 239 stycken teckningsoptioner i Unimedica till teckningspris 2 675,27 kr. Optionerna har en löptid på 3 år och en teckningskurs om 33 838,83 kr.

NOT 15 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:

	2014-04-30	2013-04-30
Uppskjutna skatteskulder		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-26 630	-30 752
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	–
Uppskjutna skattefordringar:	4 434	–
Uppskjutna skatteskulder netto	-22 196	-30 752

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2013/2014	2012/2013
Ingående balans	-30 752	-29 958
Uppskjuten skattefordran	–	-1 507
Redovisning i resultaträkningen	8 192	902
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	364	1 399
Ökning genom rörelseförvärv	–	-2 104
Minskning genom försäljning	–	516
Utgående balans	-22 196	-30 752

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

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Byggnader	Försäljningsrättighet	Balaserade utvecklings-kostnader	Mjukvara	Produkt	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2012	6 100	14 263	4 498	776	2 280	2 989	1 214	-	-655	31 465
Redovisat i resultaträkningen	1 523	-364	-473	-	-342	-1 226	-122	-	102	-902
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-1 246	-	77	-	56	-289	20	3	-20	-1 399
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	2 104	260	2 364
Minskning genom försäljning	-	-	-	-776	-	-	-	-	-	-776
Per 30 april 2013	6 377	13 899	4 102	-	1 994	1 474	1 112	2 107	-313	30 752
Per 1 maj 2013	6 377	13 899	4 102	-	1 994	1 474	1 112	2 107	-313	30 752
Redovisat i resultaträkningen	-1 599	-	-	-	-286	-407	-102	-	-4 917*	-7 311
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	-	-1 662	-396	-	813	-	-	-	-	-1 245
Per 30 april 2014	4 778	12 237	3 706	-	2 521	1 067	1 010	2 107	-5 230	22 196

* Varav -4 434 avser balanserade underskottsavdrag från tidigare år som akiverats under innevarande år.

NOT 16 Upplåning

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Långfristig				
Banklån	17 193	16 864	-	-
Övriga lån	11 905	6 148	-	-
	29 098	23 012	-	-
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	70 151	29 780	-	-
Banklån	17 380	15 790	-	-
Factoring	70 000	-	-	-
Övriga lån	5 000	-	-	-
	162 532	45 570	-	-
Summa upplåning	191 630	68 582	-	-

Banklån

Förfallotidpunkter för koncernens lån:

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
6 månader eller mindre *	147 809*	33 246*	–	–
6–12 månader	14 722	12 324	–	–
1–5 år	29 098	23 012	–	–
	191 630	68 582	–	–

* varav 70 151 (29 780) KSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas.

NOT 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Upplupna löner	1 875	3 445	500	200
Semesterlöner	8 212	4 085	259	190
Upplupna sociala avgifter	4 660	6 959	521	123
Förutbetalda intäkter	2 652	140	–	–
Revisionsarvode	600	486	80	60
Styrelsearvode	687	928	525	591
Upplupna rabatter och royalty	5 067	–	–	–
Övriga poster	4 774	4 046	145	353
	28 527	20 089	2 030	1 517

NOT 18 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Ingående värde	114	466	–	–
Redovisat i resultaträkningen:	-26	-352	–	–
Utgående redovisat värde	88	114	–	–

I Abilia och Quickels görs avsättning avseende garantier.

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapitalandel	Årets resultat	Eget kapital
Quickels Systems AB	556567-5153	Nacka	100%	112	1 599
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	-7	1 584
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	90,1%	14 392	22 169
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	86,33%	24 528	151 662
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	-136	7 550
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Norge	100 %	5 244	22 391
Abilia Aps (dotterbolag till Abilia AS)	30736052	Danmark	100 %	1 274	334
Handitek AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556421-9318	Rättvik	100 %	-1	120
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)	556603-6488	Sollentuna	100 %	579	2 326
Toby Churchill Ltd (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100 %	5 831	-298
Ergobe Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100 %	224	464
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556496-5423	Fagersta	100 %	69	1 926
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	555660-4541	Stockholm	100 %	3 724	12 534
Prodlekpól Sp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)	1471520000147152	Warszawa	100 %	-667	594

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2014-04-30	Bokfört värde 2013-04-30
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	4 420	4 420
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	990	990
Unimedica AB	90,1%	90,1%	7 500	30 926	30 377
Gewab AB *	100%	100%	1 000	-	80
Abilia Holding AB	86,33%	86,33%	7 905 643	115 793	115 793
				152 129	151 661

* Gewab likviderades under räkenskapsåret

Andelar i intresseföretag

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

Indirekt ägda	Antal andelar	Koncern		Moderbolaget	
		Bokfört värde 2014-04-30	Bokfört värde 2013-04-30	Bokfört värde 2014-04-30	Bokfört värde 2013-04-30
Oy Quickels Ab	30	-	-	-	-
Summa		-	-	-	-

2014-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab,	1005558-2	539	274	473	2

2013-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab,	1005558-2	459	186	589	8

NOT 20 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Valutakursdifferenser	-1 158	-	-	-
Avsättningar	-	-298	-	-
Övriga poster	-1 326	6 838	-	-
Summa	-2 484	6 540	-	-

NOT 21 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Företagsinteckningar	85 310	45 310	–	–
Pantförskrivet varulager	13 680	–	–	–
Aktier i dotterföretag	57 970	58 863	–	–
Spärmedel	1 200	913	–	–
Pantsatta kundfordringar	114 006	5 000	–	–
Övrigt	307	–	–	–
Summa ställda säkerheter	272 473	110 091	–	–
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Säkerheterna och ansvarsförbindelserna är ställda som säkerhet för banklån. Ökningen av pantsatta kundfordringar beror på att segmentet Unimedica pantsätter sina kundfakturor för att frigöra kapital. Kundfakturorna betalas till 80–85% vid faktureringsstillfället av kreditinstitut och resterande del vid tillfället då kunden betalar.

NOT 22 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. Upplösning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till: 17 319 (14 703) KSEK och avser främst hyror för lokaler.

	Koncern		Moderbolag	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Inom 1 år	16 492	14 785	–	212
Mellan 1 och 5 år	6 981	36 664	–	424
Mer än 5 år	1 098	26 000	–	–
	24 571	77 449	–	636

NOT 23 Finansiella poster

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

NOT 24 Resultat och kassaflöde från avvecklad verksamhet

Under föregående räkenskapsår såldes IM-Medico Svenska AB. I koncernens rapport över resultatet har IM:s resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en resultatpost vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Nedan visas översiktligt IM:s resultaträkning och kassaflödesanalys för varje period.

	1 maj 2013 – 30 april 2014	1 maj 2012 – 30 april 2013
Intäkter	–	2 677
Kostnader	–	-2 234
Rörelseresultat	–	443
Finansiella poster	–	-8
Skatt	–	–
Resultat före skatt	–	435
Realisationsresultat	–	1 915
Resultat från avvecklad verksamhet	–	2 350

	1 maj 2013 – 30 april 2014	1 maj 2012 – 30 april 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	–	423
Förändring i rörelsekapital	–	-684
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	-261
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	-224
Periodens kassaflöde	–	-485
Kassaflöde vid försäljning av verksamhet	–	10 934

Under räkenskapsåret har ett förvärv genomförts. Cross Pharma AB, inklusive deras dotterbolag Prodlekpöl, förvärvades 2013-07-01 av Unimedic AB. Information rörande förvärvet redovisas nedan:

Cross Pharma AB	
Förvärvstidpunkt	2013-07-01
Förvärvad andel	100%
Totalt anskaffningsvärde	19 409
Varav kontant betalning	4 409
Varav säljarrevers	15 000
Förvärvade tillgångar	
Immateriella tillgångar	1 172
Materiella tillgångar	1 853
Lager	82 954
Kundfordringar	66 351
Övriga tillgångar	1 814
Likvida medel	4 819
Summa tillgångar	158 963
Förvärvade skulder	
Skulder till kreditinstitut	115 368
Leverantörsskulder	8 302
Övriga kortfristiga skulder	27 606
Summa skulder	151 276
<i>Redovisade värden i koncernen</i>	
Goodwill	11 722

Cross Pharma AB och dess dotterbolag Prodlekpöl är verksam inom parallellimport av registrerade läkemedel till Sverige och ingår efter förvärvet i Unimedics affärsområde Apoteksservice och i segmentet Unimedic. Cross Pharma AB omsatte drygt 381 MSEK 2012 med en EBITDA på 19,1 MSEK.

Unimedic-koncernen får med förvärvet av Cross Pharma ett starkt erbjudande inom affärsområdet Apoteksservice. Förvärvet ger betydande möjligheter att utöka affären till apoteken och skapa en plattform för korsförsäljning.

Goodwillen relateras till organisationen och kundbasen i Cross Pharma.

Nedan visas Cross Pharmas påverkan på koncernens intäkter och kostnader för den period som bolaget ingått i MedCapkoncernen samt som om bolaget ingått under hela räkenskapsåret

	2013-07-01 – 2014-04-30	2013-05-01 – 2014-04-30
Nettoomsättning	419 789	492 745
Övriga rörelseintäkter	3 679	1 957
	423 468	494 702
Råvaror och förnödenheter	-384 052	-448 415
Övriga externa kostnader	-15 721	-18 572
Personalkostnader	-15 305	-18 245
Av- och nedskrivningar av materiell och immateriella anläggningstillgångar	-410	-480
Rörelseresultat	7 979	8 987
Finansiella intäkter och kostnader	-4 043	-6 142
Resultat före skatt	3 936	2 845

	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa
Per 30 april 2013				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)	–	61 385	–	61 385
Likvida medel	–	45 521	–	45 521
Summa	–	106 906	–	106 906
Skulder i balansräkningen				
Banklån *	–	–	68 582	68 582
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder) **	–	–	34 020	34 020
Summa	–	–	102 602	102 602
Per 1 30 april 2014				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra fordringar (exkl interimfordringar)	–	192 974	–	192 974
Likvida medel	–	21 222	–	21 222
Summa	–	214 196	–	214 196
Skulder i balansräkningen				
Banklån *	–	–	191 630	191 630
Leverantörsskulder och andra skulder (exkl icke finansiella skulder) **	–	–	117 669	117 669
Summa	–	–	309 299	309 299

* Består av långfristiga lån 29 098 (23 012) och kortfristiga lån 162 532 (45 570).

Av 191 630 är 178 921 skulder till kreditinstitut och 12 709 övriga lån.

** Består av leverantörsskulder 85 928 (25 880) och övriga kortfristiga skulder (exklusive sociala avgifter) 31 741 (8 140).

IFRS 13, Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna hierarki indelas i tre nivåer. Dessa nivåer utgörs av:

Nivå 1: Noterade priser (ej justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Annan indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse annan indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Ej observerbar indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknaadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden inkluderat risktaganden.

För samtliga poster ovan är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varvid dessa poster inte delas in i nivåer enligt värdehierarkin.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 29 augusti 2014 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 10 juli 2014

Bengt Julander
Styrelseordförande

Thomas Axelsson
Styrelseledamot

Fredrik Mattsson
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Anders Hansen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 juli 2014
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB (publ) för räkenskapsåret 2013-05-01 – 2014-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-63.

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla

väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2014 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 rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB (publ) för 2013-05-01 – 2014-04-30.

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 beträffande 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 10 juli 2014

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

ADRESSER



MEDCAP AB (PUBL)

Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se

UNIMEDIC

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

QUICKELS SYSTEMS

Hästholmsvägen 32
131 30 Nacka
Tel +46 8 709 49 00
Fax +46 8 709 00 12
www.quickels.com
info@quickels.com

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



MEDCAP
INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

MedCap AB (publ.)
Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Tel +46 8 34 71 10
www.medcap.se