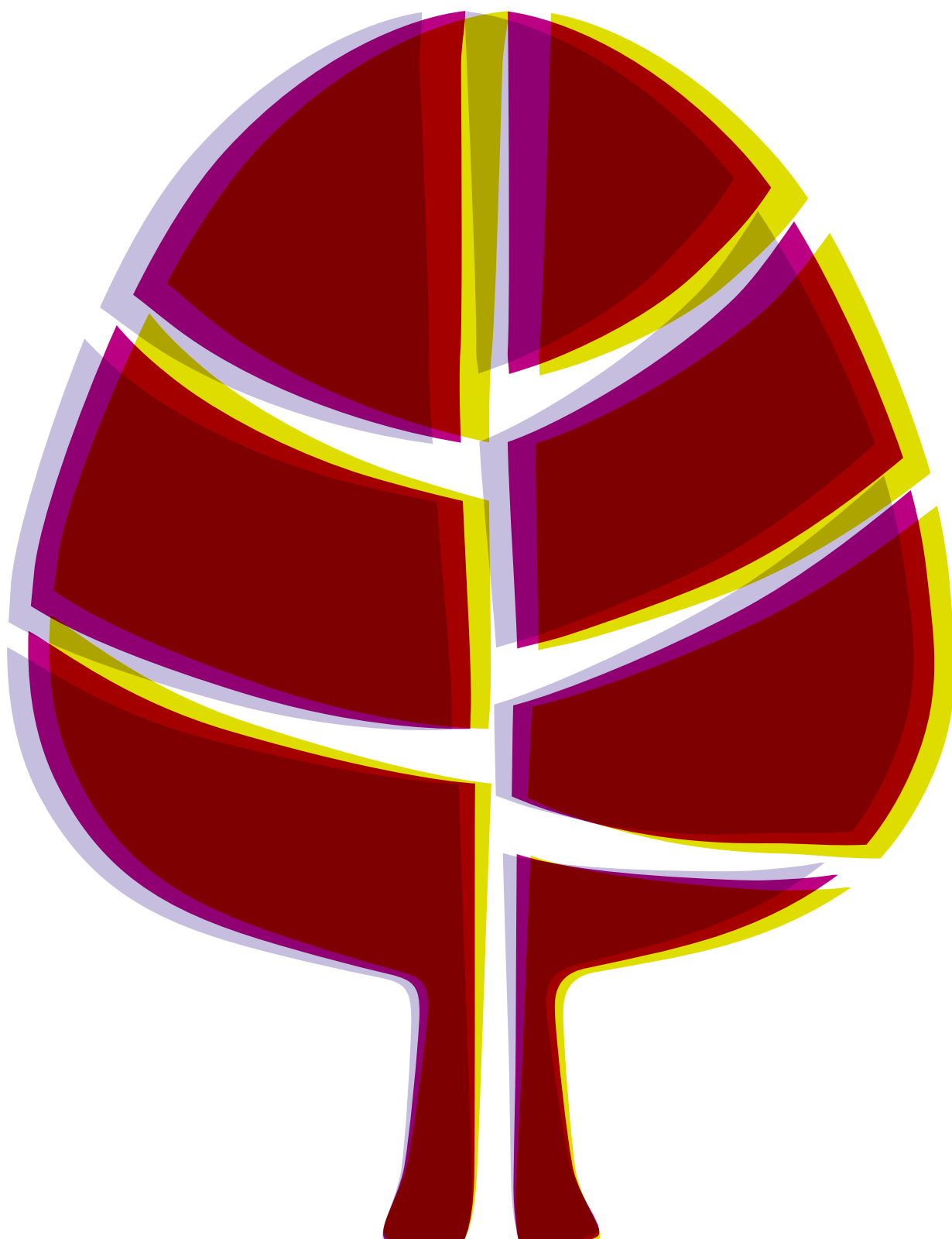




MEDCAP

INVESTOR
IN LIFE SCIENCE

ÅRSREDOVISNING 14/15



INNEHÅLL

MedCap i korthet	3
MedCaps 3 innehav	4
2014/2015 i korthet	5
VD har ordet	6
Verksamhet, mål och strategi	8
Investeringsstrategi, ägande och finansiering	9
MedCap-aktiens utveckling	10
MedCaps styrelse, ledning och revisor	11
Abilia	12
Unimedic	16
Quickels Systems	20
Formell del	24
Förvaltningsberättelse	25
Räkenskaper och noter	29
Revisionsberättelse	60
Adresser	61

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

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 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%. 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, kontakt och utvärdera

kompletteringsförvärv utgör en betydande del av MedCaps dagliga verksamhet.

MedCap avser att finansiera förvärv till viss del genom finansiering från banker och andra finansieringspartners.

MedCaps nettoresultat har försämrats med 17 225 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan och uppgick i år till 9 458 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för MedCap koncernen var positivt under året och uppgick till 2 258 KSEK, vilket är en förbättring med 1 402 KSEK jämfört med verksamhetsåret innan.

MedCap aktien är noterad på NASDAQ OMX lista First North Premier. Under verksamhetsåret 2014/2015 var kursutvecklingen minus 33,0 procent och under motsvarande period var indexutvecklingen i First North All-Share SEK plus 9,3 procent.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 28 augusti 2015, kl 15.00 i MedCaps lokaler på Björnnäsvägen 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 22 augusti 2015 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast den 24 augusti 2015 till MedCap AB (publ), Att. Karl Tobieson, Björnnäsvägen 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 22 augusti 2015 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 2015/2016, den 28 augusti 2015
Delårsrapport 2 2015/2016, den 30 november 2015
Delårsrapport 3 2015/2016, den 26 februari 2016
Bokslutskommuniké 2015/2016, den 17 juni 2016

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

MEDCAPS 3 INNEHAV (LÄS MER OM INNEHAVEN PÅ SIDORNA 12-23)



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. Verksamheten drivs från egna kontor på flera ställen i Sverige, Norge, Storbritannien samt genom distributörer i ett tjugotal länder utanför hemmarknaderna.

Omsättning: 177 116 KSEK

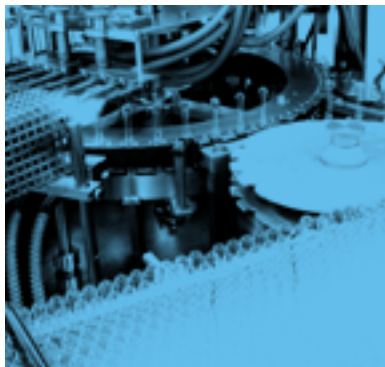
Justerad EBITDA: 18 929 KSEK*

Antal anställda: 92

MedCaps ägarandel: 88,8%

Tidpunkt för investering: 2007

* Justerat för omstrukturingskostnader.



UNIMEDIC

www.unimedic.se

Unimedic Pharma är ett nordisk läkemedelsbolag med tre verksamhetsgrenar: Specialty Pharma, CDMO och Trading, (kontrakts-tillverkning). Unimedic har verksamhet i Stockholm, Sundsvall och Warszawa.

Omsättning: 664 764 KSEK

Justerad EBITDA: 18 948 KSEK

Antal anställda: 164

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 Stockholm.

Omsättning: 10 890 KSEK

Justerad EBITDA: 2 744 KSEK

Antal anställda: 4

MedCaps ägarandel: 100%

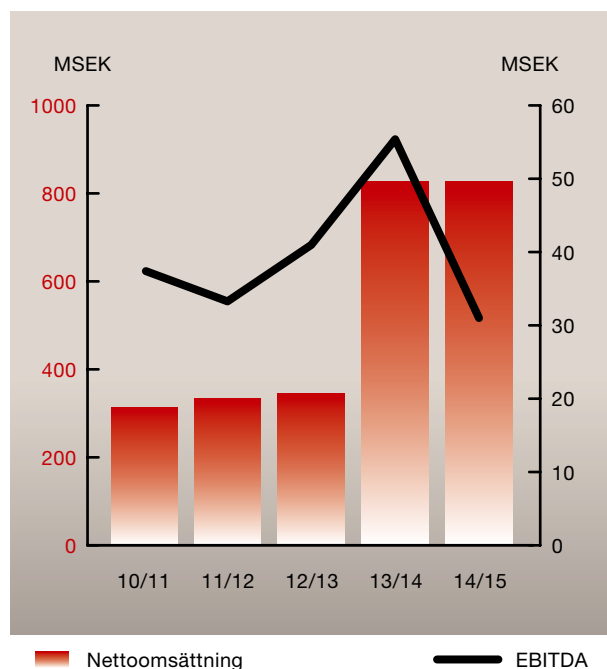
Tidpunkt för investering: 2006

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.

2014/2015 I KORTHET

MEDCAP NETTOOMSÄTTNING OCH EBITDA



VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- MedCap genomförde en riktad emission om 50 MSEK
- Abilia stängde en driftsenhet i Norge
- Unimedic registrerade läkemedlet Fenylefrin i Sverige
- Quickels vann en upphandling på 78 system i Kronobergs län

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER RÄKENSKAPSÅRET

- Under juni 2015 förvärvade Unimedic nässprays-fyllningsteknik. Samtidigt tecknades ett långsiktigt tillverkningsavtal med Midsona AB om tillverkning av produkten Renässans.

MEDCAP I KORTHET

Resultatutveckling

KSEK	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	852 754	826 086	349 041	336 510	315 887
Resultat från innehav justerat för mgm fee	38 455	62 190	47 411	38 142	42 610
Central kostnad	-7 421	-6 778	-6 023	-4 789	-5 067
EBITDA	31 034	55 412	41 388	33 353	37 543
Resultat före skatt	9 458	26 683	19 544	15 696	24 717
Eget kapital	280 633	221 923	195 483	169 819	179 988

Aktien

kr/aktie	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Resultat per aktie	0,06	0,19	0,14	0,09	0,12
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	2,76	4,25	2,10	1,60	1,87
Börskurs/eget kapital	1,39	2,50	1,37	1,38	1,46

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Året som gick har varit utmanande på flera punkter men det är min övertygelse att vi går stärkta ur det och är väl förberedda för framtiden. Framför allt har lönsamhetsutvecklingen i våra två dotterkoncerner överraskat negativt. Flera faktorer har, oberoende av varandra, legat bakom lönsamhetstappet. Som en konsekvens av den negativa resultatutvecklingen, ledningsförändringar och neddragningar har året inneburit mycket internt fokus vilket är naturligt då förändringsprocesser genomförts och nya strukturer och rutiner satts på plats. Samtidigt finns det positiva överraskningar under året också och speciellt vill jag lyfta fram det starka kassaflödet under året från rörelsen då rörelsekapitalbindningen minskat kraftigt, den positiva utvecklingen för Abilia i Storbritannien, Quickels fina resultatutveckling samt den fortsatta tillväxten för affärsområdet Specialty Pharma inom Unimedic.

Stor utvecklingspotential

MedCap har idag två kärninvesteringar med stor utvecklingspotential i form av Abilia och Unimedic. Båda bolagen har en tydlig utvecklingspotential i sina respektive områden och står starkt rustade för framtida expansion. Det finns också fortsatt goda möjligheter att genomföra strategiskt riktiga förvärv till både Abilia och Unimedic och aktiviteter i den riktningen pågår alltjämt.

Vidare är vi fortsatt aktiva med att söka nya kärninvesteringar och då företrädesvis genom egengenererade affärsmöjligheter. Genom kombinationen av långsiktigt ägande med fokus på tillväxt och tilläggsförvärv erbjuder MedCap ett attraktivt alternativt för grundare och entreprenörer som letar ett nytt hem till sina livsverk. I dessa



tider av billigt kapital är det dock så att prislapparna på intressanta tillgångar skjutit i höjden, vilket har lett till att vi inte kommit i mål med flera förvärvsprocesser hellre än att betala priser som inte är förenliga med våra avkastningsmål. Detta, i kombination med kassaflödet under året har lett till att vi aldrig har haft en så stark investeringskapacitet som nu. Vi tänker dock inte låta detta leda till minskad disciplin i våra investeringar.

Fokus året som gått

Under året som gått har Medcap fokuserat på att bygga vidare på befintliga investeringar. Det har varit helt centralt att lägga fokus på våra befintliga bolag under året som gått då både Unimedic och Abilia befunnit sig i kritiska omställningsprocesser med integrationsarbete och där till hörande omstruktureringar.

Unimedic har under året förändrat organisationen för att få till tydligare kommersiellt fokus och ansvar i de tre affärsområdena Specialty Pharma (special läkemedel), CDMO (kontraktstillverkning) samt Pharma Trading (handel med läkemedel).

I skymundan har verksamheten inom Specialty Pharma vuxit med drygt 22 procent under året och flera samarbetsavtal med utvecklingspotential har tecknats under året. En svag försäljning i CDMO affären har gjort neddragningar nödvändiga under året vilket kostat en hel del i form av ledningens fokus och rena omställningskostnader. Pharma Trading affärsområdet har under året minskat försäljningen i takt med att hela läkemedelsimportmarknaden minskat och marknadsandelen är oförändrad på cirka åtta procent av den svenska marknaden för parallellimport. Med minskad försäljning och ogynnsam valuta situation har lönsamheten dragits ner

- *Riktad nyemission om 50 MSEK till en begränsad krets investerare.*
- *Abilia stängde ner driftsenheten Risör.*
- *MedCaps CFO Hugo Petit tillträdde som tillförordnad VD i Abilia-koncernen.*
- *Unimedic fick läkemedlet Fenylefrin godkänt.*
- *Quickels Systems försäljning av 78 system till Kronoberg.*

speciellt i första halvan av verksamhetsåret, under andra halvåret har dock lönsamheten successivt förbättrats.

Abilia har under året fokuserat på att integrera de förvärv som genomförts de senaste åren för att utvinna stordriftsfördelar och få en rationellare struktur. Ett led i detta arbete var att centralisera logistiken till huvudkontoret i Rotebro Sollentuna och därmed stänga ner driftsenheten i Risör. MedCaps CFO har också gått in som tillförordnad VD i Abilia för att få kraft i omställningsprocesserna. Omstruktureringsarna har tagit en hel del kraft och fokus samt inneburit engångskostnader i storleksordningen av 3,5 MSEK. Den något svagare försäljningen i Skandinavien under verksamhetsåret beror till delar på den omställning som bolaget genomgått. Med Abilias förvärv mars 2013 av Toby Churchill fick Abilia ett brohuvud in i hjälpmedelsmarknaden i Storbritannien vilket gett möjlighet att expandera utanför Toby Churchills traditionella marknad inom kommunikation. Under året har sålunda Abilia utökat satsningen på hjälpmedelsmarknaden i Storbritannien och byggt upp en verksamhet inom omgivningskontroll med egna installatörer. Verksamheten i Storbritannien har vuxit kraftigt under året och speciellt mot slutet av verksamhetsåret såg vi resultat av denna satsning.

Quickels har under året visat god försäljningstillväxt och fortsatt att stärka bruttomarginalerna samt resultat. Andelen förbrukningsvaror i försäljningen har ökat vilket stärkt lönsamheten.

Stark finansiell ställning och expansion

MedCaps verksamhetsår inleddes med en riktad emission till en begränsad grupp investerare om 50 MSEK för att stärka balansräkningen och ge utrymme till offensiva förvärv. I anslutning till emissionen fanns ett antal möjligheter som krävde att finansiering fanns på plats varför emissionen var välbehövlig vid den tidpunkten. Dessa möjligheter materialiserades dock inte då men med en stärkt balansräkning har vi nu möjligheten att gå på offensiven. 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

Under verksamhetsåret har mycket hänt bakom scenen som vi tror kommer ge resultat året som kommer. Efter en paus i förberedelser för att ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Small Cap lista har vi nu aktiverat den processen igen och hoppas kunna fokusera på det arbetet under hösten.



Karl Tobieson

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 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

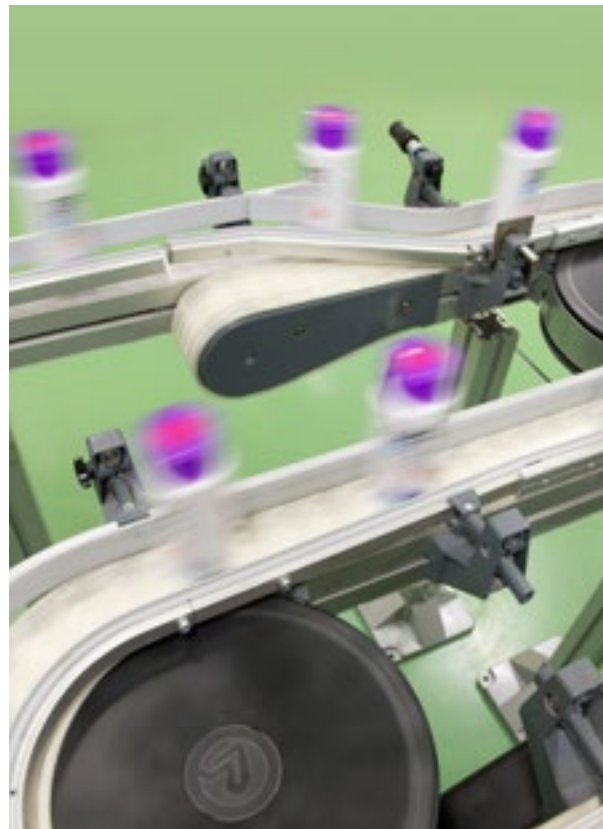


FOTO: BERT ÖHMAN

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

MedCap arbetar kontinuerligt med att utveckla den strategiska planen för det förvärvade bolaget. I samband



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

FINANSIERING

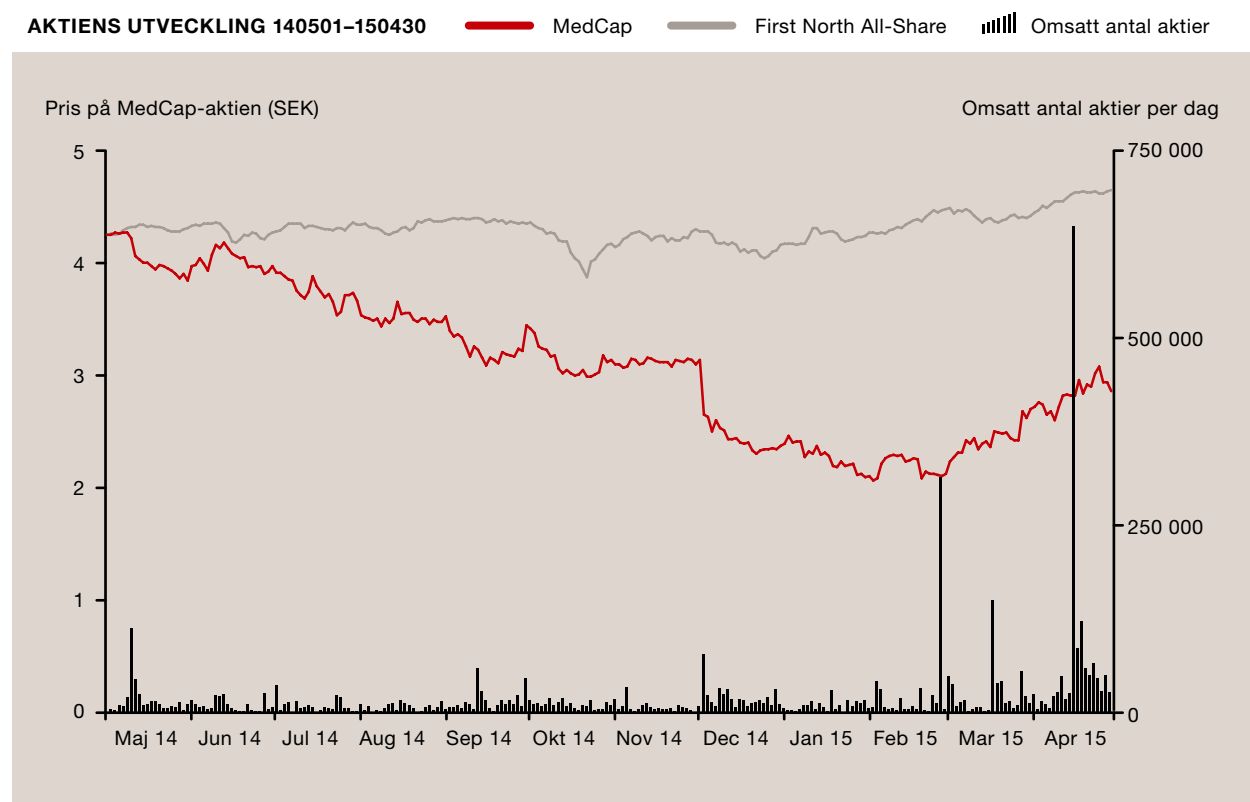
Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 4,5 gånger justerat EBITDA.

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.

» Vid förvärv är avsikten att nyttja förvärvskrediter utan att riskera den finansiella stabiliteten i förvärvsobjektet. Idag uppgår den totala belåningen; förvärvskrediter inklusive rörelsekrediter, i snitt i dotterbolagen till drygt 4,5 gånger justerat EBITDA.«

MEDCAP-AKTIENS UTVECKLING



Läs mer på sidan 27.



STYRELSEN I MEDCAP

BENGT JULANDER (ORDFÖRANDE)

Invald i styrelsen 2007. Född 1953, apotekare. VD i Linc AB. Verksam inom life science sedan 1978. Övriga väsentligare styrelseuppdrag; ordförande i Pharmalink AB, ledamot i Eriksbergskliniken AB, Linc AB, LincInvest AB, nWise AB, Proequo AB, Sedana Medical AB, Stille AB, Swevet AB samt Unimedica AB. Innehav i MedCap privat och genom bolag, 27 949 456 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

HENRIK BLOMQUIST

Invald i styrelsen 2014. Född 1971, Ek mag utbildning. Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling. Arbetar idag som VD på Bure Equity AB vilket är ett investment-bolag med inriktning mot noterade och onoterade bolag. Styrelseordförande Investment AB Bure och Cavena Image Products AB. Styrelseledamot i Bure Financial Services AB, Mercuri International med flera. Tidigare anställningar inom Skanditek Industriförvaltning AB samt Slottsbacken Venture Capital. Innehav i MedCap: 0 aktier, 0 optioner

KRISTINA PATEK

Invald i styrelsen 2008. Född 1969, ekonomie magister. 15 års erfarenhet från private equity. Partner och senior rådgivare på Scope Capital Advisory sedan 2008. Tidigare anställningar inkluderar investment manager Ratios 2001–2008. VD Cell Innovation 1999-01. Strategikonsult Accenture 1994–1999. Styrelseledamot i Brand Factory Group AB, Didner & Gerge Fonder AB, Bilprovningen AB. Aktier i MedCap: 205 000 aktier, 100 000 optioner

ERIKA SÖDERBERG JOHNSON

Invald i styrelsen 2014. Född 1970, Civilekonom. Erfarenhet från finansbranschen och många grenar inom life science samt CFO roller. Arbetar idag som CFO på Biotage AB vars fokus är riktat mot organisk kemi, analytisk kemi och industriella lösningar. Styrelsemedlem i Sectra AB. Tidigare anställningar inom bland andra Karo Bio, Affibody samt Enskilda Securities. Aktier i MedCap: 0 aktier, 0 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. Aktier i MedCap: 504 941 aktier, 100 000 optioner.

INVESTERINGSORGANISATIONEN

KARL TOBIESON

VD MedCap sedan 16 juni 2008 Född 1974. Civilingenjör. Tidigare konsult inom corporate finance. Tidigare Centrecourt AB, Cell Innovation och Volvo. Styrelseordförande i Abilia Sverige Holding AB, Quickels Systems AB, Dunmedica AB, Unimedica AB. Styrelseledamot i två bolag knutna till Tobieson & Svennewall. Innehav i MedCap: 6 656 841 aktier privat, närstående samt genom bolag, 3 000 000 optioner.

HUGO PETIT

CFO sedan våren 2014 Född 1970. MBA. Tidigare bland annat Theeducation AB, 3nine AB och McKinsey & Company KB. Styrelseledamot Theeducation AB sedan juni 2014. Innehav i Medcap 60 000 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 30 174 aktier, 0 optioner.

REVISORER

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

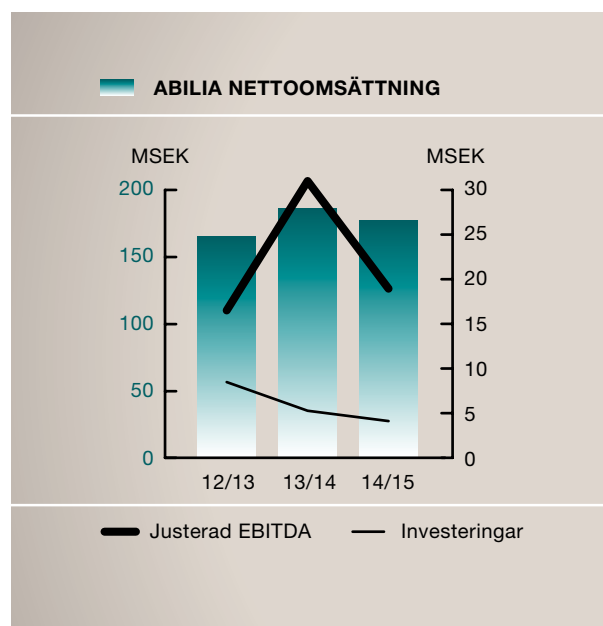
ABILIA

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 Abilia satsat på att bygga upp sälj- och installationsorganisationen i Storbritannien vilket givit bra resultat under andra halvan av verksamhetsåret. Under året har fokus i Skandinavien varit att trimma organisationen och bland annat har driftsställe Risör lagts ner och verksamheten har i stort sett flyttats till Rotebro utanför Stockholm. Även säljkontoret i Danmark har stängts och försäljning på Danska marknaden kommer att ske genom befintliga distributörer i 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. I december 2014 förvärvades Forgetmenot AS produktportfölj med en omsättning på cirka 10 MSEK på årsbasis.

GEWA och Toby Churchill grundades för snart 50 år sedan, Falck Igel för 30 år sedan och Handitek i dess nuvarande form för drygt 20 år sedan. Alla företagen har byggt upp starkavarumärken inom hjälpmedel för funktionshindrade och äldre.



Abilia har försäljning genom egna dotterbolag i Sverige, Norge och Storbritannien. Cirka 9 procent av försäljningen går på export utanför hemmamarknaderna i Skandinavien och Storbritannien. Abilia har haft ett verksamhetsår präglad av integration och omställning i Skandinavien samtidigt som förvärvade Toby Churchill presterat långt över förväntan.

De svenska och norska marknaderna fortsätter att dominera och svarade för drygt 74 procent av nettoomsättningen om 177 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet uppgick till 18,9 MSEK.

Abilia har under året fortsatt satsat på att bredda produktportföljen som säljs i Storbritannien och genomfört 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 ca 35 procent av Abilias 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 ca 42 procent av Abilias omsättning.

Produktområdena Omgivningskontroll/larm svarar för 22 procent av omsättningen. Med hjälp av en lättanvänd fjärrkontroll kan individen leva ett mer självständigt och oberoende liv. Många olika apparater i hemmet kan styras, såsom dörr- och fönsteröppning, porttelefon, hiss, larm, lampor, TV, dator, billyft, arbetsbord, säng och mycket mer.



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Anders Dahlberg
Lars Franzén
Hilde-Britt Mellbye
Jenny Berglund



LEDNING

Hugo Petrit (t.f. CEO), bild
Björn Arntzén (CAO)
Ida Fjeldsrud (CCO)
Anna Thorgren (COO)
Tore Kalleberg (Service- och supportansvarig)
Pontus Berglund (utv. chef)
Ann-Christin Blom (CSMO)

MARKNAD OCH POSITION

Abilia arbetar inom en växande nisch av hjälpmedelsbranschen och är den självklara marknadsledaren såväl i Norden som på den Europeiska marknaden. Abilia initierade under föregående verksamhetsår ett partnerskap med företaget Dynavox där Abilia representerar Dynavox i Storbritannien och i Dynavox representerar Abilia i USA. Under innevarande verksamhetsår har Dynavox förvärvat av Svenska företaget Tobii Technology och samarbetet har fortsatt och utökats något på produktsidan i Storbritannien.

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

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

UTSIKTER

Abilia har under året fokuserat på att stärka upp och integrerar verksamheten med mer funktioner centraliserade till huvudkontoret i Stockholm. Vidare har fokus legat på att befästa Abilias positioner i hemmamarknaderna samt att få Toby Churchill att börja växa igen efter övertagandet som skedde i en turbulent tid för 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. Fortfarande är det dock så att utvecklingen hålls tillbaka av finansieringsfrågan samt bristen på övergripande initiativ och samordning i offentliga ledet. Intresset för "senior-lösningar" är inte ett Skandinaviskt fenomen utan det finns initiativ även på EU nivå och tex Storbritannien ligger långt framme.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2014/2015	2013/2014	2012/2013 ***	2011/2012 **	2010/2011
Nettoomsättning	177 116	183 205	165 501	180 255	180 642
Rörelsens kostnader	-164 584	-155 836	-151 022	-158 002	-156 536
Övriga rörelseintäkter	3 118	3 541	2 003	1 093	903
EBITDA Justerad	18 929	30 909	16 482	23 345	25 009
Management fee	–	–	–	–	-500
Omstruktureringskostnader	-3 279	–	–	-1 857	–
EBITDA	15 650	30 909	16 482	21 488	24 509
Avskrivningar	-8 720	-13 866	-13 053	-6 856	-1 607
EBITA	6 930	–	–	14 632	22 902
Av- och nedskrivning av immateriella tillg	-221	–	–	850	-1781
EBIT	6 709	17 043	3 429	14 632	22 902
Finansiella intäkter	2 021	2 371	469	850	921,2
Finansiella kostnader	-1 063	-2 563	-1 976	-3 473	-2599,8
EBT	14 376	16 851	1 922	12 009	21 224
Skatt	-1 884	2 919	-227	-2 634	-4857,6
Årets resultat	12 492	19 770	1 695	9 375	16 366
BALANSRÄKNING	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Goodwill	67 027	65 519	64 815	56 386	42 460
Övriga immateriella anläggningstillgångar	98 247	101 591	110 249	109 109	79 897
Materiella anläggningstillgångar	939	1 533	2 168	1 871	2 250
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	4 721	5 346	872	910	1 403
Summa anläggningstillgångar	170 934	173 989	178 104	168 277	126 009
Lager	34 275	32 409	37 050	31 244	32 838
Fordringar kortfristiga	25 652	28 095	28 616	23 938	30 996
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	6 876	6 871	4 487	9 059	3 590
Summa omsättningstillgångar	66 803	67 375	70 153	64 241	67 424
SUMMA TILLGÅNGAR	237 737	241 364	248 257	232 518	193 433
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	162 929	154 846	136 366	137 855	112352
Avsättningar, ej räntebärande	39	39	39	39	39
Skulder, räntebärande	20 036	34 507	42 772	30 123	25035
Skulder, ej räntebärande	54 733	51 971	69 081	64 501	56007
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	237 737	241 364	248 257	232 518	193433

**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

Unimedic Pharma är ett nordiskt läkemedelsbolag med tre verksamhetsgrenar: Specialty Pharma, CDMO och Pharma Trading.

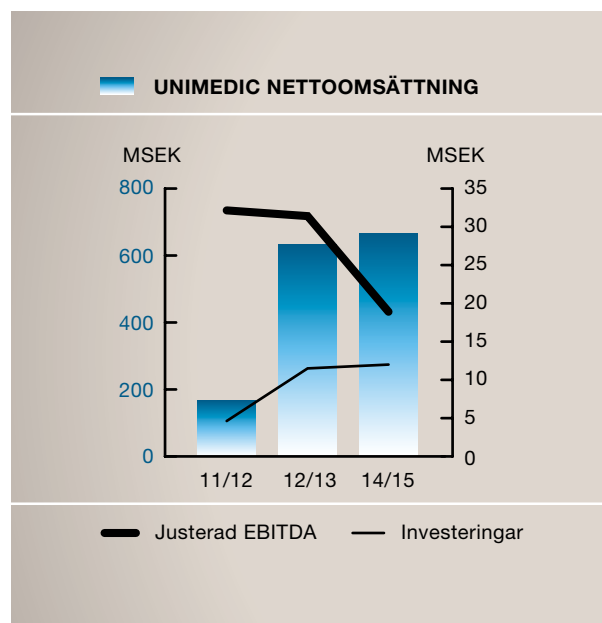
Affärsområdet Specialty Pharma utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade, extempore- samt licensläkemedel. Området har vuxit med 22 procent under verksamhetsåret och flera strategiskt viktiga avtal har tecknats. Vidare har läkemedlet Fenylefrin, en blodtryckshöjare som används vid kirurgiska ingrepp, registrerats i Sverige.

Affärsområdet CDMO hjälper läkemedelsbolag att tillverka, underhålla och utveckla produkter och är även underleverantör till Specialty Pharma delen inom Unimedic. Omsättningen har utvecklats svagt under året som en effekt av att kunderna haft en svagare efterfrågan på sina produkter i år.

Affärsområdet Pharma trading arbetar primärt med import av läkemedel för att serva den svenska marknaden i samarbete med svenska apotek. Under året har svenska kronan försvagats mot euron, pundet och polska zlotyn vilket skapat ofördelaktiga förutsättningar för import. Marknaden har minskat bland annat som en konsekvens av detta.

Unimedic bildades 1992 genom utköp ifrån den dåvarande ägaren Pharmacia, och MedCap förvärvade bolaget 2006. Ergobe AB som verkar inom licensläkemedel förvärvades 2012. För att stärka kunderbjudandet till svenska apotek förvärvades Cross Pharma AB i juli 2013. Cross Pharma var den första svenska parallellimportören av läkemedel, och har en betydande marknadsandel på den svenska marknaden.

Omsättningen ökade under året till 673 MSEK. Det justerade EBITDA resultatet minskade till 18,9

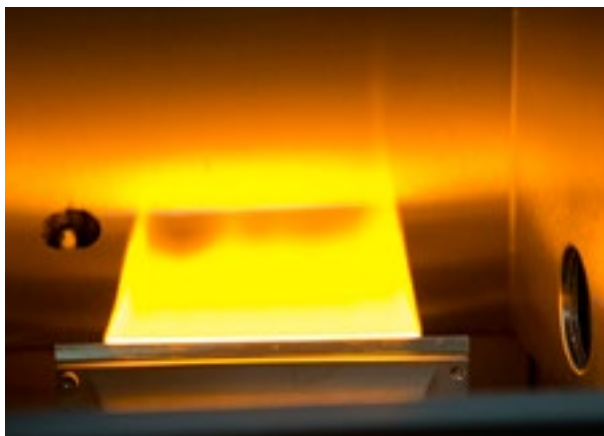


MSEK. Det finns fortsatt en mycket stor tillväxtpotential i Specialty Pharma i Norden.

Investeringarna uppgår sammanlagt till 12 MSEK, vilket är något högre än året innan. Blickar vi framåt kommer vi öka investeringstakten, huvudsakligen kopplat till satsningar inom Specialty Pharma de kommande åren på från normalnivån på cirka 2,5 MSEK per år.

SPECIALTY PHARMA

2014 var ett mycket spännande och framgångsrikt år där Unimedic Pharma verkligen etablerat sig inom Specialty Pharma segmentet. Affärsområdet utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade, extempore- samt licensläkemedel. Inom Licensområdet har vi ökat försäljningen kraftigt under året med ett nystartat samarbete i Danmark tillsammans med TMJ, dotterbolag till tyska Celesio AG och med försäljning i Norge och Danmark. Inom extempore har vi lyckats att utveckla ett antal nya och unika produkter till marknaden som till exempel Prednisolon Klysmas, samtidigt som vi förlängt avtalen med de stora apoteksaktörerna i Sverige. Inom området med våra egna registrerade produkter har vi under året lanserat vårt läkemedel Metadon i Norge och har idag mer än 10% marknadsandel. Vi har slutit



FOTON: BERT ÖHMAN



Nordiska licensavtal, lanserat produkter från Engelska Martindale Pharmaceuticals, Tyska Biotest GmbH och har flera nya licensavtal för Norden på ingång. I slutet av året lyckades vi att få vårt nya egenutvecklade läkemedel Fenylefrin registrerat i Sverige. Produkten har tidigare varit ett extemporeläkemedel och används för att behandla lågt blodtryck som kan uppkomma vid olika typer av

narkos och ingår nu i Unimedics satsning på intensivvårds- och akutläkemedel. Fenylefrin är en potent och selektiv vasokonstriktor som verkar nästan uteslutande genom stimuleringspecifikt på av alfa-1-adrenerga receptorer, vilket är unikt. Nu pågår arbetet för fullt för att registrera produkten i fler länder inom EU.



STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande),
Tord Svedberg, Bo Gunnarsson,
Bengt Julander, Anders Larnholt,
Åke Hallman.



LEDNING

Christer Ahlberg (CEO), bild
Kenth-Olov Norman (Affärsområdesansvarig CDMO)
Clas Lindbergson (Affärsområdesansvarig Specialty Pharma)
Maria Engström (Affärsområdesansvarig Trading)
Jesper Larsson (CFO)
Göran Heintz (Business development)
John Frellsen (Ansvarig Licensprodukter)
Katarina Flink (Kvalitetschef)

CDMO

Vår kontraktstillverkning och utveckling har under året minskat i försäljning på grund av minskande ordergång från nuvarande kunder då deras produkter har sålt sämre än tidigare. Ett effektiviseringsprogram har initierats under året och kommer att fortgå under hela kommande år och vi förväntar oss betydande effektiviseringar. Vi har under året tillsammans med ett par nya uppdragsgivare utvecklat nya produkter som vi förväntar oss börja sälja under kommande finansiella året. Våra egenutvecklade Private Label produkter som vi erbjuder apotekskedjorna fortsätter att öka försäljning under året samtidigt som vi fått in nya kunder för det kommande året. Vi har successivt utvecklat verksamheten till att också vara en serviceorganisation i tillverkning och utveckling till vårt Specialty Pharma bolag.

PHARMA TRADING

Affärsområde Pharma tradig arbetar med trading av läkemedel primärt för den svenska marknaden. Målet är att ska förbli den unika lokala svenska aktören för apotekskedjorna och erbjuda kreativa och innovativa lösningar, vilket vi gjort i stor utsträckning under innevarande år. Tradingmarknaden som helhet har dock minskat kraftigt med cirka 50 procent i Sverige under året jämfört med föregående och vi med den. Den främsta orsaken är den

försvagade kronan i förhållande till Euron och Pundet men även enskilda prisjusteringar av originaltillverkarna har minskat marknaden. Vi har idag ca 8 procent av importmarknaden och är den femte största aktören. Vi kommer att fortsätta vår inslagna väg med produkt-rationaliseringar samt kreativa nya produkter och lösningar för våra produkter anpassade för den svenska marknaden vilket är vår konkurrensfördel jämfört med de aktörer som verkar i flera länder.

UTSIKTER

Unimedica Pharma fortsätter att utvecklas primärt inom Specialty Pharma där vi ser potentialen att bli en nyckel-spelare som fokuserar på Norden och dess lokala terapi-tradition och efterfrågan, vilket inte de stora läkemedelsbolagen gör. Vi ser att vi kommer att kunna registrera fler egenutvecklade produkter de närmsta åren och samtidigt attrahera fler internationella bolag att utlicensera produkter till oss i Norden. Detta tillsammans med en fortsatt bra relation med Nordens apotekskedjor gör att vi tror att område Specialty Pharma blir koncernens motor framöver. En fortsatt effektiv CDMO organisation och med en konsoliderad och snabbväxande Pharmatrading del kommer att säkerställa framtida stabila och sunda finanser med potential för god tillväxt inom Specialty Pharma under kommande år.



RESULTATRÄKNING, KSEK	2014/2015	2013/2014**	2012/2013*	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	664 751	633 996	173 531	117 767	99 600
Rörelsens kostnader	-653 865	605 126	-150 394	-103 162	-87 259
Övriga rörelseintäkter	8 073	2 502	6 698	–	–
EBITDA Justerad	18 960	31 372	32 534	14 605	12 341
Management fee	-2 700	-2 700	-2 700	-3060	-2 662
EBITDA	16 260	28 672	29 834	11 545	9 679
Avskrivningar	-7 477	-6 715	-3 881	-3391	-3 382
EBITA	8 783	–	–	8 154	6 297
Av- och nedskrivning av immateriella tillgångar	–	–	-188	-188	–
EBIT	8 783	21 957	25 954	7 966	6 297
Finansiella intäkter	2 685	447	92	86	192
Finansiella kostnader	-5 889	-7 084	-1 228	-1 278	-519
EBT	5 579	15319,509	24 818	6 774	5 970
Skatt	-853	-3 837	-1 228	-3 320	-18
Årets resultat	4 726	11 482	23 590	3 454	6 681
BALANSRÄKNING	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Goodwill	23 371	23 236	10 443	–	–
Övr immateriella anläggningstillgångar	21 049	18 506	14 160	3 827	827
Materiella anläggningstillgångar	23 486	25 433	16 087	15 133	13 101
Finansiella anläggningstillgångar	642	–	–	–	–
Summa anläggningstillgångar	68 549	67 175	40 691	18 960	
Lager	76 181	138 785	26 907	20 064	16 680
Fordringar kortfristiga	129 546	169 098	36 726	19 140	15 131
Kassa, bank och övr kortfr placeringar	22 120	7 197	3 596	-5 051	2 558
Summa omsättningstillgångar	227 848	315 080	67 229	34 153	34 369
SUMMA TILLGÅNGAR	296 397	382 255	107 920	53 112	48 297
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	38 319	33 509	22 018	854	2 672
Avsättningar, ej räntebärande	4 743	4 738	5 650	12 697	11 444
Skulder, räntebärande	187 307	217 308	18 662	1 685	2 477
Skulder, ej räntebärande	66 028	126 700	61 590	37 876	31 704
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	296 397	382 255	107 920	53 112	48 296

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

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

QUICKELS SYSTEMS

Quickels Systems har under det gångna året slutfört lanseringen av tredje versionen av Decapus vakuum system. Leveranser av det nya systemet till slutkunder inleddes under mars 2014 och mottagandet har hittills varit mycket positivt.

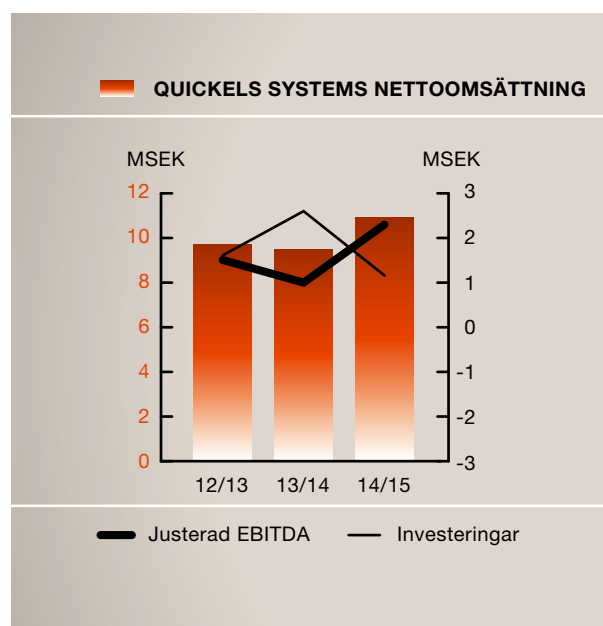
Tyskland, Frankrike och Holland är fortsatt de största exportmarknaderna för Quickels. Under året har sålda volymer på elektroder fortsatt växa med tvåsiffriga procenttal och andel av försäljningen som är återkommande intäkter ökar därmed till över 50 procent. I Sverige har en stor order i Kronoberg vunnits och leverans av ordern på 78 system skedde under fjärde kvartalet.

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

Under året har Quickels haft en positiv försäljningsutveckling och vänt den negativa försäljningsutvecklingen på systemsidan. Quickels omsatte 10,9 MSEK under räkenskapsåret, vilket är en ökning med 15 procent. Det justerade EBITDA resultatet ökade till 2,7 MSEK.

Quickels har tack vare den expansiva produkt- och IPR-utvecklingsplanen som beslutades 2008 kunnat säkra upp nya produkter och koncept redo för lansering de kommande åren var av 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 utanför de existerande, traditionella, marknaderna.

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







STYRELSE

Karl Tobieson (ordförande)
Gösta Sjöholm

LEDNING

Krister Sjöberg (VD), bild



av vakuumelektroder, som enkelt fästas på kroppen och anslutas till vilken EKG-skrivare som helst. Systemet är utvecklat i nära samarbete 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 inom diagnostiskt EKG är en konkurrensutsatt marknad med många stora globala aktörer samt mindre små nationella bolag där alla konkurrerar med produkter som i 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, s.k. 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 produktlanseringarna står Quickels redo att inom kort kunna lansera flera nya produkterna på nya marknader utanför de traditionella för vakuumapplicerat EKG. Lanseringsplaner och mål för produktlanseringar har utarbetats med de främsta samarbetspartners. Quickels ser framemot ett expansivt och händelserikt nästkommande år där målsättningen är att ta betydande marknadsandelar på de befintliga marknaderna samt påbörja försäljningen av vakuum-EKG på helt nya marknader.

RESULTATRÄKNING, KSEK	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	10 890	9 038	9 782	10 179	9 681
Rörelsens kostnader	-8 151	8 464	-8 613	-14 440	-12 850
Övriga rörelseintäkter	2	464	361	2 103	1 496
EBITDA Justerad	2 741	1 038	1 530	-2 158	-823
Management fee	-450	-450	-450	-600	-450
EBITDA	2 291		1 080	-2 758	-1 273
Avskrivningar	-705	-377	-399	-398	-400
EBITA	1 587		681	-	-1 673
EBIT	1 587	212	681	-3 156	-1 673
Finansiella intäkter	12	61	5	1	0
Finansiella kostnader	-151	-144	-106	-293	-169
Koncernbidrag	-1 400	-	-	-	-
EBT	47	129	580	-3 448	-1 842
Skatt	-12	-18	-41	793	476
Årets resultat	36	112	539	-2 663	-1 366
BALANSRÄKNING	15-04-30	14-04-30	13-04-30	12-04-30	11-04-30
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	5 405	5 159	2 918	1 677	2 756
Materiella anläggningstillgångar	237	37	74	133	212
Summa anläggningstillgångar	5 642	5 197	2 992	1 810	2 968
Lager	1 207	1 211	1 157	1 631	1 346
Fordringar kortfristiga	1 144	1 935	1 883	4 744	1 999
Kassa, bank och övriga kortfristiga placeringar	267	56	385	71	-698
Summa omsättningstillgångar	2 618	3 202	3 425	6 446	2 647
SUMMA TILLGÅNGAR	8 260	8 399	6 417	8 256	5 615
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare	1 635	1 599	1 487	1 061	701
Avsättningar, ej räntebärande	-	49	-	436	82
Skulder, räntebärande	5 623	4 175	1 000	2 089	3 387
Skulder, ej räntebärande	1 002	2 576	3 930	4 670	1 445
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 260	8 399	6 417	8 256	5 615



FORMELL DEL 2014/2015

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 2014 till och med den 30 april 2015.

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	60

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2014/2015

Koncernen

Per den 30 april 2015 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 88,83% 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 expensionskapital samt ett nationellt och internationellt nätverk inom relevanta områden för respektive företag.

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 12 061 (13 040) KSEK är utgifter som kan aktiveras samt att 14 471 (8 938) KSEK kostnadsförts. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret med 221 (4 422) KSEK. 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.

Väsentliga händelser under året

- Den 9 maj genomfördes en riktad nyemission om 50 MSEK till ett begränsat antal externa investerare.
- Under tredje kvartalet stängde Abilia ned driftsenheten i Risør i Norge.

Flerårsjämförelser koncernen	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	852 754	826 086	349 041	307 406	315 887
EBITDA	31 034	55 412	41 388	30 965	37 543
Soliditet	49%	35%	51%	51%	58%
Eget kapital /aktie (SEK/aktie)	1,99	1,73	1,53	1,37	1,28
Börskurs/aktie (SEK/aktie) First North	2,76	4,25	2,10	1,60	1,87

- Unimedic registrerade läkemedlet Fenylefrin under fjärde kvartalet.
- Under tredje kvartalet vann Quickels en upphandling i Kronobergslän om försäljning av 78 system.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Under juni 2015 förvärvade Unimedic nässpraysfyllningsteknik för 2 MSEK. Förvärvet ger möjlighet att utveckla nya och innovativa produkter inom vårt affärsområde Specialty Pharma samtidigt som erbjudandet inom kontraktstillverkning breddas. Samtidigt tecknades ett långsiktigt tillverkningsavtal med Midsona AB om fortsatt tillverkning av produkten Renässans.

MedCap koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2014 till 30 april 2015 uppgick till 852 754 (826 086) KSEK. Resultat efter skatt uppgick till 9 458 (26 258) KSEK. Segmentet Unimedic bidrog under året i hög grad till att omsättningen ökade. Omsättningstillväxten är både en effekt av organisk tillväxt samt det genomförda förvärvet av Cross Pharma AB.

Abilia har haft ett mycket svagt år försäljningsmässigt vilket slagit hårt på resultatet. Åtgärder för att vända försäljningsutvecklingen och minska kostnaderna har vidtagits. Under året har driftsenheten i Risör och säljkontoret i Danmark lagts ned vilket påverkat omsättningen.

Resultatutvecklingen har i hög grad påverkats av en svag efterfråga inom kontraktstillverkning inom segmentet Unimedic samt även som ett resultat av fortsatta omstruktureringar verksamheterna inom såväl Unimedic som Abilia.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 75 341 (21 222) KSEK. Upplåning uppgick till 141 536 (191 630) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 258 (865) KSEK.

Soliditeten, uppgick till 49 (35)%. Eget kapital uppgick till 1,99 (1,73) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick, per den 30 april 2015, till 280 663 (221 923) KSEK, varav 266 796 (209 000) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 13 837 (12 923) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen. En ökning av eget kapital om 49 510 KSEK förklaras av nyemissionen som genomfördes maj 2014.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

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

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

Medarbetare

Vid periodens utgång var antal anställda i medeltal 262 (269).

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 dotterbolagen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden 1 maj 2014 till 30 april 2015 uppgick till 4 265 (3 905) KSEK vilken till stor del består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 2 959 (1 600) KSEK. Resultatet påverkades i hög grad av utdelning och koncernbidrag från dotterbolag föregående år. Personalkostnader uppgick till 4 540 (3 546) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 4 195 (3 232) KSEK.

Likvida medel uppgick per den 30 april 2015 till 46 037 (7 023) KSEK. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 270 714 (218 244) KSEK. Soliditeten uppgår till 98 (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 2015 uppgick antalet aktier i MedCap till 134 011 184 (121 156 184). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 369 870 (514 914) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2014/2015. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till SEK 5 360 447 (4 846 247). Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2014/2015 var kursutvecklingen minus 33 procent. Under motsvarande period var utvecklingen i First North All-Share SEK 9 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 2,76 (4,25) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 4,26 (4,49) SEK och lägst betalda kurs var 2,06 (2,1) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 3,07 (3,45) SEK och 46 547 065 (32 735 253) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 134 750 (112 913) KSEK. MedCaps Certified Adviser är Remium AB.

Twister

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

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Förändring av AK	Totalt AK	Totalt antal aktier
2001	Nybildning	10 000 000	100 000	100 000	10 000 000
2002	Nyemission	750 000	7 500	107 500	10 750 000
2002	Nyemission	126 000	1 260	108 760	10 876 000
2003	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	Nyemission	12 855 000	514 200	5 360 447	134 011 184

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

utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla 4–7 sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde. Styrelsen höll 6 (6) protokollförda sammanträden under året.

Bolagets stämмоvalda revisorer rapporterar direkt från den utförda revisionen till styrelsen. Bolaget har ett revisionsutskott där uppkomna frågor avseende finansiell rapportering och intern kontroll behandlas. Övriga 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.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämmans beslut den 29 augusti 2014 med 180 KSEK till ordförande och 80 KSEK vardera till övriga ledamöter. Dessutom utgår 50 KSEK i arvode till medlemmarna i revisionsutskottet att fördela av ordförande.

Koncernens framtida utveckling

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen visar de 10 största aktieägarna per den 30 april 2015

Namn	Antal	Röster,%
Bengt Julander (genom Linc Invest AB)	27 949 456	20,9%
Bure Equity AB	26 869 242	20,0%
Karl Tobieson (privat och genom T&S Förvaltning AB)	6 654 891	5,0%
Ellco Invest AB	3 278 200	2,4%
Kenth-Olov Norman	3 136 428	2,3%
DFM Fastigheter AB	2 150 000	1,6%
Staffan Dufva	1 670 000	1,2%
Nils Ivrell	1 512 771	1,1%
SIX SIS AG, W8IMY	1 320 000	1,0%
SEB Life international assurance	1 128 999	0,8%
Övriga	58 341 197	43,5%
Totalt	134 011 184	100,0%

Sedan föregående år har SEB Life international assurance och SIX SIS tillkommit som stora aktieägare medan LF Småbolag Sverige ej längre tillhör de tio största ägarna.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2014/2015.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	83 938 966
Årets vinst	2 959 333
	231 255 585

Styrelsen föreslår att årets resultat, 2 959 333 kronor disponeras som balanserat resultat.

Efter disposition uppgår det fria egna kapitalet till:

Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	86 898 299
	231 255 585

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	2014/2015	2013/2014
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	852 754	826 086
Övriga rörelseintäkter	2	11 194	6 507
		863 949	832 593
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-597 859	-574 171
Övriga externa kostnader	3,4	-87 448	-88 308
Personalkostnader	5	-140 074	-114 702
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-20 094	-24 524
Övriga rörelsekostnader		-7 533	-
Rörelseresultat		10 940	30 888
Finansiella intäkter	23	4 992	3 051
Finansiella kostnader	23	-4 182	-7 256
Finansiella poster netto		810	-4 205
Resultat före skatt		11 750	26 683
Skatt på årets resultat	8	-2 292	-425
Årets resultat		9 458	26 258
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		8 524	22 608
Innehavare utan bestämmande inflytande		934	3 650

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat		9 458	26 258
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet		2 521	-1 341
Årets totalresultat för perioden		11 979	24 917
Totalresultatet hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		10 766	21 450
Innehavare utan bestämmande inflytande		1 213	3 467

Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	9	0,06	0,19
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr		0,06	0,19
Nettoresultat per aktie för kvarvarande verksamheter före utspädning		-	0,19
Nettoresultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning		-	0,19
Antal aktier (tusental)		134 011	121 156
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		133 583	121 156
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		134 584	121 156

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2015-04-30	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		40 279	39 573
Patent		115	133
Varumärke		49 768	49 450
Försäljningsrättighet		4 768	6 069
Produktionsavtal		11 700	13 500
Mjukvara		–	1 076
Produkt		8 272	8 540
Egenutvecklat system		1 617	1 705
Goodwill		57 326	55 682
Summa immateriella tillgångar	6	173 844	175 728
<i>Materiella tillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och verktyg		24 662	27 002
Summa materiella anläggningstillgångar	7	24 662	27 002
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	15	4 105	4 434
Övriga långfristiga fordringar		1 258	913
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		5 363	5 347
Summa anläggningstillgångar		203 870	208 077
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	10	111 651	172 392
Kundfordringar	11	145 773	187 026
Aktuell skattefordran		1 750	1 225
Övriga fordringar		4 683	4 723
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	12	6 088	6 345
Likvida medel	13	75 341	21 222
Summa omsättningstillgångar		345 286	392 933
SUMMA TILLGÅNGAR		549 156	601 010

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2015-04-30	2014-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	5 360	4 846
Övrigt tillskjutet kapital		219 282	170 286
Omräkningsreserver		-2 082	-4 324
Balanserat resultat inkl. årets resultat		44 235	38 192
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		266 796	209 000
Eget kapital hänförligt minoritetsägare		13 837	12 923
Totalt eget kapital		280 633	221 923
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjutna skatteskulder	15	25 125	26 630
Upplåning, räntebärande	16	12 169	29 098
Övriga avsättningar	18	39	88
Summa långfristiga skulder		37 334	55 816
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning, räntebärande	16	129 367	162 532
Leverantörsskulder		52 216	85 928
Aktuella skatteskulder		4 196	9 884
Övriga skulder		16 523	36 401
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	28 887	28 527
Summa kortfristiga skulder		231 190	323 271
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		549 156	601 010

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 21.

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 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	4 846	170 286	-4 324	35 868	206 676	13 725	220 400
Transaktioner med aktieägare							
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
Eget kapital 1 maj 2014	4 846	170 286	-4 324	38 192	209 000	12 923	221 923
Årets resultat	–	–	–	8 524	8 524	934	9 458
Övrigt totalresultat	–	–	2 242	–	2 242	279	2 522
Summa	4 846	170 286	-2 082	46 716	219 766	14 136	233 903
Nyemission							
Emissionskostnader	–	-624	–	–	-624	–	-624
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	–	–	–	-2 482	-2 482	-300	-2 781
Eget kapital 30 april 2015	5 360	219 282	-2 082	44 235	266 796	13 837	280 633

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		4 265	3 905
Övriga intäkter	2	1 314	–
Summa		5 579	3 905
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-4 195	-3 232
Personalkostnader	5	-4 540	-3 546
Summa rörelsens kostnader		-8 735	-6 778
Rörelseresultat		-3 156	-2 873
Resultat från andelar i dotterföretag		1 480	–
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		–	965
Valutakursvinster		140	–
Övriga ränteintäkter		3 113	4 966
Räntekostnader		-39	-2
Finansiella poster netto		4 694	5 929
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		1 538	3 056
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		1 421	-1 842
Resultat före skatt		2 959	1 214
Skatt på årets resultat	8	–	386
Årets resultat *		2 959	1 600

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

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2015-04-30	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19	154 668	152 129
Fordringar hos koncernföretag	4	71 430	1 287
Summa finansiella anläggningstillgångar		226 099	153 416
Summa anläggningstillgångar		226 099	153 416
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	4	1 751	64 421
Aktuell skattefordran		1 743	3
Övriga fordringar		–	32
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	12	197	126
Likvida medel	13	46 037	7 023
Summa omsättningstillgångar		49 728	71 602
SUMMA TILLGÅNGAR		275 826	225 021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	14	5 360	4 846
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		39 458	38 944
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		144 357	95 362
Balanserad vinst		83 939	82 338
Årets resultat		2 959	1 600
Summa fritt eget kapital		231 256	179 300
Summa eget kapital		270 714	218 244
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfond		2 736	2 736
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	4	59	–
Summa långfristiga skulder		59	–
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		419	198
Skulder till koncernföretag	4	–	1 583
Övriga skulder		267	230
Upploopna kostnader och förutbetalda intäkter	17	1 631	2 030
Summa kortfristiga skulder		2 317	4 038
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		275 826	225 021
Ställda säkerheter		–	–
Ansvarsförbindelser	21	–	–

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
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
Eget kapital 1 maj 2014	4 846	34 098	95 362	82 338	1 600	218 244
Årets resultat	–	–	–	–	2 959	2 959
Nyemission	514	–	49 620	–	–	50 134
Emissionskostnader	–	–	-624	–	–	-624
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	1 600	-1 600	–
Eget kapital 30 april 2015	5 360	34 098	144 357	83 939	2 959	270 714

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		10 940	30 888	-3 156	-2 873
Avskrivningar och nedskrivningar		20 094	24 523	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	3 875	-2 484	–	–
Erhållen ränta		4 992	3 051	3 113	4 966
Erlagd ränta		-4 182	-7 256	-39	-2
Betald inkomstskatt		-9 432	-10 221	-1 740	-1 475
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		26 288	38 301	-1 822	616
Ökning/minskning varulager		60 741	-24 337	–	–
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		41 550	-63 683	-4 471	-31 227
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-126 321	50 584	-1 665	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 258	865	-7 958	-31 227
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag		–	519	–	–
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-4 418	-12 198	–	–
Köp av immateriella tillgångar	6	-13 097	-13 283	–	–
Minskning av finansiella tillgångar		-594	-45	–	–
Försäljning av anläggningstillgångar		–	257	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 109	-24 750	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		–	10 105	–	–
Amorteringar		-29 202	-11 230	–	–
Nyemission		49 510	–	49 510	–
Ökning/minskning av långfristiga skulder		52 202	–	–	–
Personaloptioner		–	711	–	711
Transaktioner med minoriteter		-2 539	–	-2 539	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		69 971	-414	46 971	711
Minskning/ökning av likvida medel		54 120	-24 299	39 013	-29 900
Likvida medel vid årets början		21 222	45 521	7 023	36 923
Likvida medel vid årets slut		75 342	21 222	46 037	7 023

NOTER TILL KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNINGEN

ALLMÄN INFORMATION

MedCap AB (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är verksamma inom medicinsk teknik och läkemedelsproduktion. Verksamheten bedrivs i 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 8 juli 2015 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 28 augusti 2015.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметоден 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 2014/2015

Under innevarande räkenskapsåret har MedCaps samtliga Svenska dotterbolag övergått till redovisning i enlighet med K3-regelverket.

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 röst-rätterna. 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, DunMedic samt det till 90,1% ägda bolaget Unimedic AB och det till 88,83% ägda Abilia AB. DunMedic AB förvärvades 30 juni 2006 och konsolideras in i koncernen från och med denna tidpunkt. Unimedic AB förvärvades den 6 oktober 2006 och konsolideras in i koncernen från denna tidpunkt. Gewa AB förvärvades den 26 april 2007 och konsoliderades in i koncernen från denna tidpunkt.

Den första december 2009 förvärvade Abilia Holding AB (tidigare NS Ventures AB) 100% av Falk Igel-koncernen. En del av köpeskillingen vid förvärvet av Falck Igel-koncernen samt 100% av Gewa AB betalades med aktier i Abilia Holding AB som nu ägs till 88,83% 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 Pharmedone 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 Prodlekpols 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.

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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:

1. Unimedic
2. Quickels
3. 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 eventuell nedskrivningsbehov.

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

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: Avtalsenligt dock maximalt 10 år
- Produktionsavtal: Avtalsenligt dock maximalt 15 år
- Produkt: Avtalsenligt dock maximalt 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 skälig andel av indirekta kostnader. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (3–7 år)

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

- D. Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- E. Ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- F. Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- G. Det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- H. Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- I. 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.

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, lånefordringar 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".

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.

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.

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

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

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsförpliktelser

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

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

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för 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 inkurs 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. Vid finansiell leasing redovisas den leasade tillgången som en materiell tillgång och framtida leasingbetalningar redovisas som en skuld. Betalningar under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen som avskrivningar och räntekostnader.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

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

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

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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

KONCERNBIDRAG

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

FINANSIELL RISKHANTERING

Det övergripande syftet med finansiell riskhantering är att tillvarata ägarnas intressen genom att på ett kostnadseffektivt sätt begränsa finansiella fluktuationers påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. Den finansiella verksamheten har som syfte att uppnå/säkerställa koncernens finansiella målsättningar. Vidare är finansverksamhetens målsättning att:

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

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 2015 varit 0,1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 110 (146) 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 2015 så hade resultatet efter skatt påverkats med 145 (162) KSEK.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

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

Not 17 analyserar Koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, icke diskonterade 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.

	2015-04-30	2014-04-30
Total upplåning (not 16)	141 535	191 630
Avgår: likvida medel (not 13)	75 341	21 222
Nettoskuld	-66 194	-170 408
Totalt eget kapital	280 633	221 923
Skuldsättningsgrad	-23,6%	-76,8%

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 2014/2015. 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 karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv.

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

NOT 1 Information om rörelsesegment 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 Unimedic AB 2012-10-01 och ingår sedan dess i segmentsredovisningen. Per 2013-04-01 ingår Pharmadone i segmentet Unimedic, sedan 2013-04-01 ingår Toby Churchill Ltd i segmentet Abilia. 2013-07-01 förvärvade Unimedic AB bolaget Cross Pharma AB. Cross Pharma AB ingår sedan förvärvet i segmentet Unimedic.

Den segmentinformation, avseende de segment för kvarvarande verksamheter för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 2014/2015 är följande:

Helår 1 maj – 30 apr 2015	Abilia*	Unimedic*	Quickels*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	177 116	664 764	10 890	4 265	-4 281	852 754
Segmentens omsättning exkl intern omsättning	177 116	664 764	10 874	–	–	852 754
EBITDA justerad	15 650	18 948	2 744	-6 308	–	31 034
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-8 720	-7 477	-705	–	-2 972	-19 873
Nedskrivningar	-221	–	–	–	–	-221
Rörelseresultat	6 709	11 471	2 039	-6 308	-2 972	10 940
Finansiella intäkter och kostnader	958	-3 192	-1 539	6 115	-1 530	810
Resultat före skatt	7 667	8 279	500	-193	-4 502	11 750
Tillgångar	237 737	296 397	8 260	275 938	-269 176	549 156
Varav anläggningstillgångar i Sverige	143 975	66 595	5 642	226 157	-267 412	174 957
Varav anläggningstillgångar utomlands	26 959	1 954	–	–	–	28 913
Helår 1 maj 2013 – 30 april 2014	Abilia*	Unimedic*	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	243 732	-268 032	601 010
Varav anläggningstillgångar i Sverige	142 170	65 377	5 197	153 416	-191 700	174 460
Varav anläggningstillgångar i övriga världen	31 819	1 798	–	–	–	33 617

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

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

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 10 940 (30 888) KSEK. Återläggs av- och nedskrivningarna om 20 094 (24 524) KSEK blir EBITDA justerad 31 034 (55 412) KSEK.

Försäljning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden exklusive Sverige	Europa exklusive Sverige och övriga Norden	Övriga världen	Summa
Intäkter 2014/2015	563 756	87 711	196 024	5 263	852 754
Intäkter 2013/2014	642 994	88 173	87 627	7 292	826 086

NOT 2 Övriga intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Hysesintäkter	93	526	–	–
Statliga bidrag	2 016	1 280	–	–
Försäkrings ersättning	2 545	–	–	–
Valutakursdifferenser	4 412	3 397	–	–
Vidarefakturerade kostnader	–	–	1 314	–
Övrigt	2 128	1 304	–	–
	11 194	6 507	1 314	–

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

Ersättningar till revisorerna	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Ernst & Young				
Ersättning för revisionsuppdraget	646	600	129	80
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	27	–	–	–
Övriga tjänster	11	80	11	–
Övriga				
Ersättning för revisionsuppdraget	–	158	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	72	–	–	–
Koncernen totalt	756	838	140	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. Följande transaktioner med närstående har skett:

Följande transaktioner har skett med närstående:	Moderbolaget	
	2014/2015	2013/2014
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	4 265	3 905
Vidarefakturerade kostnader	1 314	–
	5 579	3 905
Inköp av tjänster:		
Fakturerade styrelsearvoden	407	–
	407	–
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	1 751	64 421
Långfristiga fordringar på koncernföretag	71 430	1 287
Skulder till koncernföretag	-59	-1 583
	73 123	64 125

Transaktioner med övriga närstående har under året uppgått till 16 239 TSEK

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. För personer med anställning i koncernen utgår inte särskilt arvode för representation i styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pensionsförmån. Med andra ledande befattningshavare avses dotterbolagens verkställande direktörer. Samtliga ersättningar bedöms vara marknadsmässiga. Inga bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelseledamot. Förändringar i avtal med verkställande direktören förhandlas direkt med styrelsens ordförande. Ansvarig för motsvarande förhandling med andra ledande befattningshavare är verkställande direktören. 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 2013, se not 14.

Styrelsearvode utgår i enlighet med årsstämmans beslut den 29 augusti 2014 med 180 KSEK till ordförande och 80 KSEK vardera till övriga ledamöter. Dessutom utgår 50 KSEK i arvode till medlemmarna i revisionsutskottet att fördela av ordförande.

Personalkostnader	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Löner och andra ersättningar	79 205	84 488	3 683	2 800
Sociala avgifter	22 428	26 016	1 070	837
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 522	8 282	294	198
	109 155	118 786	5 047	3 835

Löner och andra ersättningar	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Styrelsen	1 253**	716	778**	430
Verkställande direktör tillika koncernchef	1 934	2 370*	1 934	2 370
Ledande befattningshavare	7 130	8 083	972	–
Övriga anställda	68 888	73 304	–	–
Summa	79 205	84 488	3 684	2 800

Sociala kostnader	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Pensionskostnader för verkställande direktör tillika koncernchef	234	198	234	198
Pensionskostnader ledande befattningshavare	875	1 271	60	–
Pensionskostnader övriga anställda	6 413	4 977	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	22 428	22 349	1 070	837
Summa	29 950	28 795	1 364	1 035

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

*) bonus 0 (500)

**) Av kostnaderna avser 407 TSEK och 719 TSEK fakturerade styrelsearvoden i moderbolaget respektive koncernen.

Lönekostnaderna översteg 2013/2014 personalkostnaderna i resultaträkningen vilket beror på att vissa personalkostnader aktiverats som balanserade utvecklingsutgifter.

Medeltal anställda	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Kvinnor	130	160	–	–
Män	132	109	2	1
Totalt antal anställda	262	269	2	1

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Sverige	152	156	2	1
Polen	55	52	–	–
Norge	35	37	–	–
Storbritannien	20	21	–	–
Övriga länder	–	3	–	–
Summa	262	269	2	1

Könsfördelning i Koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2015-04-30		2014-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	32	28	34	28
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	15	12	19	16
Koncernen totalt	47	40	53	44

Koncern	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	Balanserade utvecklings- utgifter	Produkt	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2014/2015							
Ingående redovisat värde	55 682	49 450	13 500	39 574	8 540	8 980	175 728
Anskaffning	–	–	–	12 061	712	325	13 097
Utrangering	–	–	–	-26	–	–	-26
Avskrivningar	–	–	-1 800	-8 074	-974	-2 747	-13 595
Nedskrivningar	–	–	–	-221	–	–	-221
Omräkningsdifferenser	1 644	318	–	274	–	–	2 235
Omklassificering	–	–	–	-3 307	-5	-59	-3 372
Utgående redovisat värde	57 326	49 768	11 700	40 279	8 272	6 500	173 844
Anskaffningsvärde	58 193	53 503	27 000	79 314	10 276	26 094	254 379
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-15 300	-38 457	-2 003	-19 004	-77 864
Ackumulerade omräkningsdifferenser	2 233	-3 736	–	-578	–	-590	-2 671
Redovisat värde	57 326	49 768	11 700	40 279	8 272	6 500	173 844
Räkenskapsåret 2013/2014							
Ingående redovisat värde	42 186	50 344	15 300	40 192	9 485	10 363	167 870
Anskaffning	–	–	–	13 040	–	1 820	14 860
Anskaffning via rörelseförvärv	12 793	–	–	–	–	–	12 793
Utrangering	–	–	–	-10 330	–	–	-10 330
Avvecklad verksamhet	–	–	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–	–	-1 800	-8 677	-945	-3 203	-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	8 540	8 980	175 728
Anskaffningsvärde	58 193	53 503	27 000	67 253	9 564	25 769	241 283
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-13 500	-26 828	-1 024	-16 199	-60 650
Ackumulerade omräkningsdifferenser	589	-4 053	–	-851	–	-590	-4 905
Redovisat värde	55 682	49 450	13 500	39 574	8 540	8 980	175 728

* 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.

Under året har en nedskrivning av intern utveckling om 221 (4 422) TSEK gjorts (bokfört värde). Nedskrivningen är hänförlig till 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: Unimedic, Quickels och Abilia. En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per KGE är enligt följande:

	30 april 2015	30 april 2014
Unimedic goodwill	28 160	28 025
Quickels goodwill	2 339	2 339
Abilia goodwill	26 826	25 318
Gewa varumärke (KGE Abilia)	15 700	15 700
RollTalk, varumärke, (KGE Abilia)	34 068	33 750
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning	107 093	105 132

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Unimedic	Quickels	Abilia
Tillväxttakt bortom budgetperioden	1,0% (1,0)	1,0% (1,0)	1,0% (1,0)
Diskonteringsränta före skatt	9,2% (8,0)	9,5% (9,2)	11,2% (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.

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

Maskiner, inventarier och verktyg	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Ingående anskaffningsvärde	67 056	50 215	166	166
Årets inköp	4 418	12 198	–	–
Anskaffning via rörelseförvärv	–	4 789	–	–
Årets försäljning/utrangering	-1 052	-198	–	–
Omräkningsdifferenser	377	52	–	–
Utgående anskaffningsvärde	70 799	67 056	166	166
Ingående avskrivningar	-40 054	-31 886	-166	-166
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	339	198	–	–
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	–	-2 845	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-6 277	-5 595	–	–
Omräkningsdifferenser	-144	74	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-46 137	-40 054	-166	-166
Utgående bokfört värde	24 662	27 002	–	–

NOT 8 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolaget	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Aktuell skatt	-2 938	-8 617	–	386
Uppskjuten skatt	646	8 192	–	–
Redovisad skattekostnad	-2 292	-425	–	386

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	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Resultat före skatt	11 750	26 683	2 959	1 214
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	-2 585	-5 870	-651	267
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-4	964	327	-642
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-270	-457	-5	14
Balanserade underskottsavdrag, tidigare år	1 034	4 433	329	361
Skattejusteringar från föregående år	-247	723	–	-386
Skillnad mellan nationella skattesatser	-221	-218	–	–
Skattekostnad	-2 292	-425	–	-386

Effektiv skattekostnad var 19,5% (1,6%).

NOT 9 Resultat per aktie

	2014/2015	2013/2014
Nettoresultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	8 524	22 608
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	133 583	121 156
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	134 584	122 110
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,06	0,19
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	0,06	0,19
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	–	0,19
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie) för kvarvarande verksamheter	–	0,19

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 utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. I moderbolaget finns aktieoptioner som potentiellt kan konverteras till stamaktier med utspädnings-effekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för Moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till

utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

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 utspädningsseffekt redovisats.

NOT 10 Varulager

	Koncern	
	2014/2015	2014-04-30
Råmaterial	38 408	77 906
Halvfabrikat	1 934	1 743
Färdiga varor	71 309	92 743
	111 651	172 392

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 2015 uppgick fullgoda kundfordringar till 145 773 (187 025) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 30 april 2015 var kundfordringar uppgående till 3 738 (1 121) 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	
	2015-04-30	2014-04-30
Mindre än 3 månader	142 035	185 904
Äldre än 3 månader	3 738	1 122
	145 773	187 026

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

	2015-04-30	2014-04-30
SEK	106 824	142 758
EUR	17 290	29 751
DKK	4 950	591
NOK	9 085	10 996
Övriga valutor	7 624	2 930
	145 773	187 026

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	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
Upplupna ränteintäkter	9	10	9	10
Förutbetalda hyror	1 527	1 402	4	18
Förutbetalda försäkringskostnader	233	452	3	–
Förutbetalda pensionskostnader	224	174	–	18
Förutbetalda tillstånd	–	1 033	–	–
Förutbetald leasing	111	140	–	–
Innovationsbidrag	1736	–	–	–
Upplupna intäkter	–	816	–	–
Övriga poster	2 248	2 318	182	80
	6 088	6 345	197	126

NOT 13 Likvida medel

	Koncern		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Kassa och bank	75 341	21 222	46 037	7 023
	75 341	21 222	46 037	7 023

NOT 14 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 134 011 184 (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. Teckningspremien sattes till marknadsvärde efter en extern värdering.

På årsstämman 30 augusti 2013 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i Unimedica och Quickels. 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. Quickels optionsprogram har ej utnyttjats.

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:

	2014/2015	2013/2014
Uppskjutna skatteskulder		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-25 125	-26 630
Uppskjutna skattefordringar:	4 105	4 434
Uppskjutna skatteskulder netto	-21 020	-22 196

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

	2014/2015	2013/2014
Ingående balans	-22 196	-30 752
Uppskjuten skattefordran	530	–
Redovisning i resultaträkningen	646	8 192
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	–	364
Utgående balans	-21 020	-22 196

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:

	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Försäljningsrättighet	Balanserade utvecklings utgifter	Produkt	Övrigt	Summa
Uppskjutna skatteskulder								
Per 1 maj 2013	6 377	13 899	4 102	1 994	1 474	2 107	799	30 752
Redovisat i resultaträkningen	-1 599	–	–	-286	654	–	-6 080*	-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	2 128	2 107	-5 281	22 196
Per 1 maj 2014	4 778	12 237	3 706	2 521	2 128	2 107	-5 281	22 196
Redovisat i resultaträkningen	-472	–	-396	-514	-566	–	1 303	-646
Omräkningsdifferens	–	–	–	–	–	–	-530	-530
Per 30 april 2015	4 306	12 237	3 310	2 007	1 562	2 107	-4 508	21 020

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

	Koncern		Moderbolag	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
Långfristig				
Banklån	7 808	17 193	–	–
Övriga lån	4 361	11 905	–	–
	12 169	29 098	–	–
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	60 609	70 151	–	–
Banklån	9 000	17 380	–	–
Factoring	58 650	70 000	–	–
Övriga lån	1 107	5 000	–	–
	129 367	162 532	–	–
Summa upplåning	141 536	191 630	–	–

Förfallotidpunkter för koncernens lån:

	Koncern		Moderbolag	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
6 månader eller mindre *	124 866	147 809	–	–
6–12 månader	4 500	14 722	–	–
1–5 år	12 169	29 098	–	–
	141 536	191 630	–	–

*) varav 60 609 (70 151) KSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas, samt factoring med 58 650 (70 000) KSEK.

	Koncern		Moderbolag	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
Upplupna löner	2 827	1 875	80	500
Semesterlöner	8 331	8 212	360	259
Upplupna sociala avgifter	5 257	4 660	111	521
Förutbetalda intäkter	–	2 652	–	–
Revisionsarvode	–	600	–	80
Styrelsearvode	1 292	687	778	525
Upplupna rabatter och royalty	1 914	5 067	–	–
Övriga poster	9 266	4 774	302	145
	28 887	28 527	1 631	2 030

NOT 18 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolag	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Ingående värde	88	114	–	–
Redovisat i resultaträkningen:	-49	-26	–	–
Utgående redovisat värde	39	88	–	–

I Abilia och Quickels görs avsättning avseende garantier.

NOT 19 Andelar i koncernföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapital- andel	Årets resultat	Eget kapital 30 april 2015	Eget kapital 30 april 2014	Årets förändring
Quickels Systems AB	556567-5153	Nacka	100%	36	1 635	1 599	36
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	-1	103	1 584	-1 481
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	90%	70	22 202	22 169	33
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	89%	8 314	159 976	151 662	8 314
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	220	7 769	7 550	219
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Norge	100%	3 921	20 267	22 391	-2 124
AbiliaAps (dotterbolag till Abilia AS)	30736052	Danmark	100%	-255	458	334	124
Handitek AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556421-9318	Rättvik	100%	-15	105	120	-15
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)	556603-6488	Sollentuna	100%	421	759	2 326	-1 567
Toby Churchill Ltd (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Stor- britannien	100%	4 804	4 820	-298	5 118
ErgobePharma AB (dotter- bolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100%	3 142	3 606	464	3 142
Pharmadone AB (dotter- bolag till Unimedica AB)	556496-5423	Fagersta	100%	243	2 188	1 926	262
Cross Pharma AB (dotter- bolag till Unimedica AB)	555660-4541	Stockholm	100%	-360	12 172	12 534	-362
ProdlekpólSp.z.o.o (dotter- bolag till Cross Pharma AB)	1471520000147150	Warszawa	100%	3 276	3 821	594	3 227

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2015-04-30	Bokfört värde 2014-04-30
IM-Medico Svenska AB	100%	100%	1 000	–	–
Quickels Systems AB	100%	100%	2 000	4 420	4 420
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	990	990
Unimedic AB	90,10%	94%	7 500	30 927	30 926
Abilia Holding AB	88,83%	88,83%	8 134 329	118 333	115 793
				154 668	152 129

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 2015-04-30	Bokfört värde 2014-04-30	Bokfört värde 2015-04-30	Bokfört värde 2014-04-30
Oy Quickels Ab	30	–	–	–	–
Summa		–	–	–	–

2015-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	–	–	–	–

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

NOT 20 Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Valutakursdifferenser	2 242	-1 158	–	–
Avsättningar	-49	–	–	–
Övriga poster	1 682	-1 326	–	–
Summa	3 875	-2 484	–	–

NOT 21 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i koncernen

Ställda säkerheter	Koncern		Moderbolag	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
Företagsinteckningar	90 960	85 310	–	–
Pantförskrivet varulager	3 752	13 680	–	–
Aktier i dotterföretag	73 703	73 783	–	–
Spärrmedel	2 533	1 200	–	–
Pantsatta kundfordringar	104 910	114 006	–	–
Övrigt	–	307	–	–
Summa ställda säkerheter	275 858	288 286	–	–
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Säkerheterna är ställda som säkerhet för banklån ism rörelsefinansiering samt företagsförvärv. Kundfakturorna betalas till 80–85% vid faktureringstillfället 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 3–9 månader. Upplysning om de leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till: 15 691 (17 319) KSEK och avser främst hyror för lokaler.

	Koncern		Moderbolag	
	2015-04-30	2014-04-30	2015-04-30	2014-04-30
Inom 1 år	12 359	16 492	–	–
Mellan 1 och 5 år	27 455	6 981	–	–
Mer än 5 år	1 534	1 098	–	–
	41 348	24 571	–	–

NOT 23 Finansiella poster

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

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 28 augusti 2015 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 8 juli 2015

Bengt Julander
Styrelseordförande

Thomas Axelsson
Styrelseledamot

Henrik Blomquist
Styrelseledamot

Erika Söderberg Johnson
Styrelseledamot

Kristina Patek
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Anders Hansen
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 juli 2015
Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN- REDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medcap AB (publ) för räkenskapsåret 2014-05-01–2015-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 25–59.

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 2015 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 2015 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 och 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 räkenskapsåret 2014-05-01-2015-04-30.

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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att 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 8 juli 2015

Ernst & Young AB

Magnus Fagerstedt

Auktoriserad revisor

ADRESSER



FOTO: BERT ÖHMAN

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
www.unimedic.se

QUICKELS SYSTEMS

Björnnäsvägen 21
114 19 Stockholm
Tel +46 8 709 49 00
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
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