

MEDCAP

ÅRSREDOVISNING 2017



VI TILLFÖR VÄRDE I VÅRA BOLAG

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

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

Koncernen består av bolag verksamma framförallt på den nordiska Life Science-marknaden. Verksamheten är organiserat i tre affärsområden; Medicinteknik, Specialistläkemedel och Läkemedelshandel. Affärsområde Medicinteknik innefattar de bolag som är verksamma inom marknadsområdet medicinteknik, affärsområde Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och affärsområde Läkemedelshandel innefattar de bolag som är verksamma inom framförallt parallellimport av läkemedel.



INNEHÅLL

MedCap i korthet	2
Året i korthet	3
VD har ordet	5
Affärsidé och mål	6
Marknad	7

SEGMENT

Medicinteknik	10
Specialistläkemedel	14
Läkemedelshandel	16

Hållbarhetsrapport	19
--------------------------	----

FORMELL DEL

Förvaltningsberättelse 2017	27
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	35
Ledning och revisor	36
Räkenskaper och noter	37
Revisionsberättelse	77

MedCap-aktien	82
Ägarförteckning	83
Adresser	85

DEFINITIONER AV ICKE IFRS MÅTT

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

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

OM MEDCAP

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

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

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

MedCap-koncernen uppvisade under räkenskapsåret 2017 (maj-december) en omsättning om 537 MSEK, ett resultat (EBITDA) om 42,2 MSEK och har drygt 300 anställda. Koncernen är noterad på Nasdaq Stockholms Small Cap lista.

ÅRSSTÄMMA

MedCaps årsstämma kommer att hållas den 21 maj 2018 kl 16:00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE

För att få delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 15 maj 2018 samt anmäla sin avsikt att delta på stämman senast onsdagen den 16 maj 2018 till MedCap AB (publ), Sundbybergsvägen 1, 171 73 Solna eller med e-post till hugo.petit@medcap.se. Vid anmälan anges namn, person/organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal aktier samt antal biträden (högst två) som skall delta på stämman.

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste i god tid före den 15 maj 2018 registrera dem i eget namn för att kunna delta på stämman. Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda skriftlig

fullmakt för ombudet. Ett fullmaktsformulär finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.medcap.se. Fullmaktsformuläret kan också erhållas hos Bolaget eller beställas per telefon enligt ovan. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till Bolaget under ovanstående adress. Behörighetshandlingar i original ska kunna uppvisas vid stämman. Den som företräder juridisk person skall bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport 1 2018: den 9 maj 2018

Delårsrapport 2 2018: den 10 augusti 2018

Delårsrapport 3 2018: den 2 november 2018

Bokslutskommuniké 2018: den 15 februari 2019

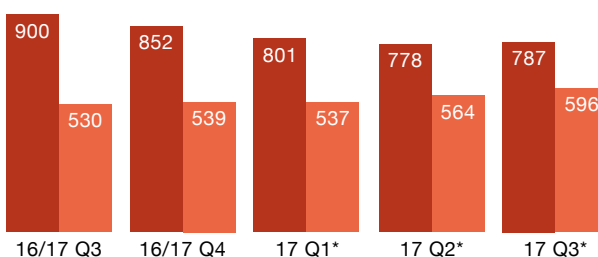
Rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och finns tillgängliga på bolagets hemsida www.medcap.se/investerare/finansiell-information

2017 I KORTHET

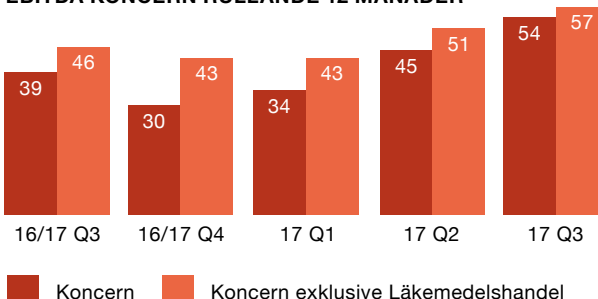
VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

- I juni 2017 tecknade Inpac avtal om att överta produktionstillgångar samt produktion av kosttillskott. Övertagandet slutfördes under september 2017.
- 4 september 2017 beslutade årsstämman om byte av räkenskapsår. Det nya räkenskapsåret ska omfatta perioden januari till och med december.
- Under räkenskapsåret investerades 22 MSEK i köp av minoritetsaktieägars aktier i Abilia, Cardiolex samt Inpac.
- Unimedic erhöill under november och december beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att CRESEMBA och Espranor uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.
- Under december 2017 godkände Läkemedelsverket Oxibutynin Unimedic.
- Den 22 december tecknade Cardiolex avtal om att förvärva 100% av aktierna i Strässle Medizintechnik GmbH.

NETTOOMSÄTTNING KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER



EBITDA KONCERN RULLANDE 12 MÅNADER



* På grund av ändring av räkenskapsår, avser 17 Q1–17 Q3 perioden maj–dec 2017.

AKTIEN

kr/aktie	2017*	16/17	15/16	14/15	13/14
Resultat per aktie	0,2	0,0	1,5	0,6	1,9
Föreslagen utdelning	–	–	–	–	–
Börskurs	45,0	32,8	30,5	27,6	42,5
Börskurs / eget kapital	2,28	1,64	1,45	1,39	2,50

FLERÅRSJÄMFÖRELSE KONCERNEN

KSEK	2017*	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	533 296	851 668	816 918	852 754	826 086
EBITDA	42 178	30 308	55 310	31 034	55 412
Soliditet	44%	48%	48%	49%	35%
Eget kapital/aktie (SEK/aktie)	19,8	21,0	21,0	19,9	17,3
Börskurs/aktie (SEK/aktie)	45,0	30,5	30,5	27,6	42,5
OMX Nasdaq Stockholm					

* Maj–dec 2017



VD HAR ORDET

Bäste aktieägare,

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar mer än fördubblades under verksamhetsåret jämfört med motsvarande period föregående år. Vi har fortsatt många delar med stor utvecklingspotential, men utvecklingen visar att koncernen som helhet i är på helt rätt väg.

Affärsområde Medicinteknik fortsatte sin positiva utveckling med både stark försäljningsutveckling och förbättrad vinstmarginal. Utvecklingen drivs framförallt av försäljningstillväxt och marginalexpansion i det största bolaget i segmentet, Abilia. Utvecklingen visar ännu en gång hur viktigt det är att ha rätt kapten på skutan och under VD Tove Christianssons ledarskap har bolaget gått från klarhet till klarhet.

Även övriga bolag inom segmentet har tagit intressanta kliv under året med Inpacs förvärv av Scandinavian Nutrients verksamhet samt Cardiolex avtal om förvärv av Strässle Medicintechnik GmbH. Inpac har under verksamhetsåret fullt ut integrerat Scandinavian Nutrients produktion i enheten i Lund och vi förväntar oss därför en betydande resultatförstärkning under kommande verksamhetsår. Under årets sista månad skrevs avtal om att genomföra koncernens första förvärv i Tyskland, EKG bolaget Strässle. Förvärvet är ett viktigt steg framåt i vår ambition att bygga ett europeiskt EKG-bolag med Cardiolex Medical som plattform. Strässle har en stark marknadsposition i Centraleuropa med bas i Tyskland. Tillträde skedde den 11 januari 2018.

Operativt finns fortsatt god potential i affärsområdets bolag och vi förväntar oss att 2018 skall utgöra det avstamp för framtiden vi lagt grunden för i verksamheterna.

Inom affärsområdet Specialistläkemedel ser vi nu resultatet av de senaste två årens målmedvetna satsningar. Tillväxten började ta ordentlig fart under årets sista månader och de nyligen mottagna beskedet om prisgodkännanden ger goda förutsättningar för fortsatt stark tillväxt. Jag tänker då primärt på prisgodkännandet i Sverige av Cresemba och Espranor som vi erhöll under slutet av verksamhetsåret. Vidare blev Unimedics läkemedel Oxibutynin godkänt i Sverige under tredje kvartalet vilket är ett viktigt tillskott i behandlingen av patienter med nedsatt muskelfunktion i urinblåsan. Oxibutynin är det tredje läkemedlet som Unimedic har konverterat från extempore till godkänt läkemedel efter Fenylefrin och Prednisolon klysmas. Godkännandet är ett viktigt första

steg i att utveckla produkten inte bara till svenska patienter utan även ett första steg inför kommande expansion till övriga nordiska länder och i förlängningen även utanför Norden. Vi ser nu tydligt att tidigare investeringar börjar ge resultat och att lönsamheten har goda förutsättningar att förbättras successivt under kommande verksamhetsår.

Efter en strategisk översyn har vi beslutat att fokusera på våra verksamheter inom Medicinteknik och Specialistläkemedel då vi bedömer att dessa segment har mycket goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt. Vi har samtidigt gjort bedömningen att segmentet Läkemedels-handel har begränsat strategiskt värde för MedCap. Vi beslutade därför under verksamhetsåret att stegvis minska verksamhetens omfattning och därmed omsättning och rörelsekapitalbindning inom segmentet.

Sammantaget är resultatet för koncernen under verksamhetsåret glädjande och den starka utvecklingen visar att vårt fokus på medicinteknik och specialistläkemedel har god potential. Kombinationen av vårt fortsatta arbete med att sänka verksamheternas kostnader och ett antal nylanserade produkter inom Specialistläkemedel gör att vi har anledning att vara förväntningsfulla inför kommande verksamhetsår.



Karl Tobieson, VD

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

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

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

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

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

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

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

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

INVESTERINGSSTRATEGI

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

ÖVRIGA PRINCIPER FÖR VÅRA INVESTERINGAR ÄR:

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

FINANSIELLA MÅL

- Årlig EBIT tillväxt: 15%
- Årlig avkastning på investerat kapital: 20%

MARKNAD

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

MedCap är idag verksam inom tre områden på Life Sciencemarknaden: Medicinteknik, Specialistläkemedel och Läkemedelshandel.

MEDICINTEKNIK

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

Tekniska hjälpmedel

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

De stora kunderna i Skandinavien är landsting, kommuner och andra hjälpmedelsbolag som använder sig av medicintekniska lösningar.

Medicinsk utrustning

På marknaden för medicinsk utrustning är MedCap verksam inom EKG-utrustning och relaterad verksamhet. Världsmarknaden för EKG-utrustning bedöms vara stabil och uppgå till cirka 40 miljarder kronor per år. MedCap



är dock främst verksamt på den svenska och, från och med början av 2018, tyska marknaden och i mindre omfattning i övriga delar av Europa.

Marknaden för EKG-utrustning är konkurrensutsatt med några stora globala aktörer samt mindre nationella bolag där alla konkurrerar med produkter som är av enklare natur. De huvudsakliga konkurrenterna inom EKG utrustning är GE Healthcare, Mortara, Philips Healthcare samt Schiller.

Logistik/produktion

MedCaps verksamhet inom logistik/produktion består idag av lösningar för temperaturkänslig läkemedelsdistribution samt förpackningslösningar för läkemedel och kostprodukter.

Marknaden för passiva kylkedjelösningar i Norden är dominerad av lokala aktörer. Dock finns ett antal Europeiska bolag som erbjuder lösningar i regionen. Marknaden för förpackningslösningar består även den primärt av lokala aktörer. Produkterna som förpackas distribueras dock globalt. I båda nischmarknader förekommer visst prisfokus men kvalitet och kompetens värderas.

SPECIALISTLÄKEMEDEL

Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel inom de regulatoriska klasserna registrerade-, extempore- samt licensläkemedel och kunderna återfinns framför allt inom apoteks- och läkemedelsindustrin. Läkemedelsmarknaden globalt omsätter cirka 6 000 miljarder kronor. USA dominerar världsmarknaden med över 40 procent av läkemedelsproduktionen i världen, medan Europa representerar knappt 30 procent. MedCap är i huvudsak verksamt på den svenska läkemedelsmarknaden, som under 2016 omsatte 42,6 miljarder kronor.

Det finns drygt 12 000 godkända läkemedel i Sverige. I Sverige förskrevs 99 miljoner läkemedelsförpackningar under 2015. Cirka 90 procent av dessa förpackningar förskrevs inom förmånen.

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

Läkemedel för slutenvården, så kallade rekvisionsläkemedel, upphandlas av landstingen. Rekvisionsläkemedel utgör cirka 18 procent av totalmarknaden.

Läkemedel inom förmånen utgjorde år 2014 cirka 63 procent av totalmarknaden och omsatte 23,6 miljarder kronor. Av denna del stod patienten för cirka 5,6 miljarder kronor. Resten finansieras av landstingen som får statsbidrag avsett för detta.

För läkemedel på recept utanför förmånen gäller fri prissättning. Kostnader räknas inte in i patientens högkostnadsskydd. Patienten betalar antingen hela kostnaden själv eller i vissa fall står landstingen för kostnaden. Denna del utgör cirka 8 procent av totalmarknaden.

Receptfria läkemedel som säljs på apotek och i detaljhandel finansieras av patient. Dessa läkemedel utgör cirka 11 procent av totalmarknaden.

LÄKEMEDELSHANDEL

Läkemedelshandel innefattar parallellimport av läkemedel och kunderna är framför allt svenska apotek. Parallellimportmarknaden uppgick till cirka 4 miljarder kronor under 2016. Marknaden har vuxit under åren 2010–2014 med cirka tio procent årligen. Under 2015 minskade marknaden som ett resultat av originaltillverkares pris-sänkningar på en betydande produktkategori, vilket dock stabiliserades under 2016. Inom Läkemedelshandel utgörs MedCaps konkurrenter av ett mindre antal internationella parallellimportörer.



SEGMENT MEDICINTEKNIK

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

UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Omsättningen i segmentet Medicinteknik steg med 26 procent jämfört med motsvarande period föregående år (maj-december 2016), till 211 513 KSEK. Tillväxten förklaras av såväl god organisk tillväxt som förvärv. Segmentets resultat före av- och nedskrivningar ökade med 56 procent till 35 326 KSEK, jämfört med motsvarande period 2016, tack vare en förbättrad produktmix och högre effektivitet.

Abilia stärkte marginalerna väsentligt under året som ett resultat av stigande bruttomarginaler och en lägre omkostnadsnivå.

Inpac AirContainer uppvisade en stark försäljningsutveckling inom både kylkedjedistribution och probiotika. Dessutom ökade försäljningen tack vare förvärvet av produktion av kosttillskottsprodukter från Scandinavian Nutrients under slutet av räkenskapsåret. Den underliggande organiska tillväxten i marknaderna som bolaget verkar inom är fortsatt hög.

Ett kvitto på att Cardiolex Medical (f.d. Quickels) har ett starkt erbjudande i Sverige kom under maj 2017 då ytterligare ett landsting valde Cardiolex framför övriga leverantörer som GE och Schiller. Även utvecklingen på den franska marknaden fortsatte att vara positiv. Sverige står fortsatt för den största delen av Cardiolex försäljning och Frankrike för den näst största delen. Cardiolex skrev under det tredje kvartalet avtal om förvärvet av Strässle GmbH, vilket skapar en utmärkt plattform för framtida tillväxt i Centraleuropa. Förvärvets tillträde skedde 11 januari 2018

BOLAG INOM SEGMENTET:



SAMMANSTÄLLNING SEGMENT MEDICINTEKNIK

KSEK	Helåret (maj-dec)		Ändring	Helår
	2017	2016		2016/2017
Nettoomsättning	211 513	167 864	43 649	268 037
EBITDA*	35 326	22 688	12 638	39 883
EBITDA marginal	17%	14%	3%	15%

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

Abilia

Verksamhet: Abilia ger personer med särskilda behov möjlighet att öka sin självständighet och ta kontroll över sin vardag. Med över 40 års erfarenhet och stöd av forskningsresultat vet vi att våra hjälpmedel stödjer människor att leva ett rikare liv.

Geografisk marknad: Egna dotterbolag i Sverige, Norge och Storbritannien. Därutöver utgör cirka 12 procent av försäljningen export till marknader utanför Skandinavien och Storbritannien.

Kunder: Landsting, kommuner, branschkollegor som använder Abilias OEM lösningar och industriföretag som arbetar med styrning av andra funktioner.

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

Inom produktområde Kognition marknadsförs huvudprodukterna under varumärkena Handi och MEMO. Kognitionsmarknaden i Skandinavien är mycket väl utvecklad och Abilia har det mest kompletta utbudet på marknaden.

Inom produktområde Kommunikation marknadsförs huvudprodukterna Lightwriter och Rolltalk. Abilias kommunikationshjälpmedel är anpassade för alla faser i livet, med såväl symbolspråk (PODD) som "text to speech". 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.

Produktområdena Omgivningskontroll/larm säljs under varumärket GEWA. 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.

Antal anställda: 84
MedCaps ägarandel: 95,3%
Tidpunkt för investering: 2007
www.abilia.se



Cardiolex Medical

(f.d. Quickels)

Verksamhet: Utveckling och försäljning av ett unikt system för snabba och tillförlitliga EKG-undersökningar.

Geografisk marknad: Norden.

Kunder: Landsting och sjukhus. 50 % av de Svenska sjukhusen använder Quickels EKG-skrivare och 70% använder Quickels vakuumapplicerade elektroder.

Produkter: Systemet består av vakuumelektroder, som enkelt fästs på kroppen och ansluts till Cardiolex EKG-skrivare, EC-sense. Systemet är utvecklat i nära samarbete med kardiologer och sjukvårdspersonal i Sverige. EKG mätningarna lagras i databasen EC-store och genom integration mot sjukhusets övriga IT-system kan tidigare genomförda EKG analyser enkelt nås även i andra delar av sjukhusens IT-infrastruktur.

Antal anställda: 6
MedCaps ägarandel: 97,4%
Tidpunkt för investering: 2006
www.quickels.com



Inpac

Verksamhet: Kompletta erbjudande inom förpackningslösningar till läkemedelsindustrin.

Geografisk marknad: Norden.

Kunder: Läkemedels- och livsmedelsindustrin.

Produkter: Den största delen av verksamheten är inom primärförpackning av aktiv substans till kunder med egna probiotikastammar. I det erbjudandet inkluderas som oftast även sekundär förpackning och distribution till slutkund.

I tillägg erbjuds validerade förpackningslösningar för passiv kylkedjedistribution med höga kvalitetskrav.

Systemet som utvecklas tillsammans med KTH Energiteknik omfattar passiva lösningar för olika temperaturnivåer, transportscenarios och olika storlekar

som samtliga validerats i klimatkammare innan leverans för att säkerställa högsta kvalitet och säkra kylkedjetransporter.

Sedan september 2017 erbjuds även produktion och förpackning av hälsokost- och kosttillskottsprodukter.

Antal anställda:	51
MedCaps ägarandel:	100%
Tidpunkt för investering:	2016
www.aircontainer.se	





SEGMENT SPECIALISTLÄKEMEDEL

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

UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under året genomförde segment Specialistläkemedel ett flertal produktlanseringar i Norden. Försäljningen från dessa produkter växer stadigt månad för månad, om än från låga nivåer. Lanseringarna förväntas få positiv påverkan på omsättning och lönsamhet under kommande verksamhetsår.

Omsättningen i segment Specialistläkemedel steg med 16 procent jämfört med samma period föregående år (maj-december 2016), till 199 997 KSEK. Segmentets resultat före av- och nedskrivningar ökade till 14 342 KSEK jämfört med 10 738 för perioden maj-december föregående räkenskapsår. Resultatet för segmentet är fortsatt låg i förhållande till bedömd långsiktig potential, samtidigt som verksamheten befinner sig i en positiv trend. För att nå kritisk massa i produktportföljen kommer segmentet fortsätta sin satsning på partnersamarbeten

såväl som egen produktutveckling. Produktutvecklingen bar frukt under kvartalet då Unimedic fick läkemedlet Oxibutynin godkänt i Sverige. Oxibutynin är ett viktigt tillskott i behandlingen av patienter med nedsatt muskelfunktion i urinblåsan. Godkännandet är ett viktigt första steg i att utveckla produkten inte bara för Svenska patienter utan även ett första steg inför kommande expansion till övriga nordiska länder och i förlängningen även utanför Norden.

Under nästa verksamhetsår kommer ytterligare ett antal nordiska produkter registreras för lansering.

BOLAG INOM SEGMENTET:



SAMMANSTÄLLNING SEGMENT SPECIALISTLÄKEMEDEL

KSEK	Helåret (maj-dec)		Ändring	Helåret
	2017	2016		2016/2017
Nettoomsättning	199 997	172 856	27 141	257 228
EBITDA*	14 342	10 738	3 604	10 944
EBITDA marginal	7%	6%	1%	4%

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

Unimedic (exklusive Cross Pharma)

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

Geografisk marknad: Nordeuropa.

Kunder: Apotek och läkemedelsindustrin.

Antal anställda: 95
MedCaps ägarandel: 99,1%
Tidpunkt för investering: 2006
www.unimedic.se



SEGMENT LÄKEMEDELSHANDEL

Bolagen inom segment Läkemedelshandel innefattar bolag som är verksamma inom parallellimport av läkemedel och kunderna är framförallt svenska apotek.

UTVECKLINGEN UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Omsättningen i segment Läkemedelshandel sjönk planenligt med 53 procent jämfört med samma period föregående år till 122 085 KSEK. Segmentets resultat före av- och nedskrivningar steg från -8 304 KSEK under föregående räkenskapsår, till 642 KSEK. Affärsområdet Läkemedelshandel har under senare delen av året fortsatt att koncentrera produktportföljen mot de mest lönsamma produkterna vilket successivt minskat omsättningen och rörelsekapitalbindningen. Varulagret minskade med cirka 31 MSEK jämfört samma period förra året och vid kvartals utgång uppgick varulagret till knappt 16 MSEK.

BOLAG INOM SEGMENTET:

Cross Pharma[®]
part of UNIMEDIC GROUP

SAMMANSTÄLLNING SEGMENT LÄKEMEDELSHANDEL

KSEK	Helåret (maj-dec)		Ändring	Helåret
	2017	2016		2016/2017
Nettoomsättning	122 085	257 644	-135 559	326 404
EBITDA*	642	-8 304	8 946	-12 014
EBITDA marginal	1%	-3%	4%	-4%

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

Cross Pharma (del av Unimedic Group))

Verksamhet: Parallelimportör av originalläkemedel till Sverige.

Geografisk marknad: Sverige

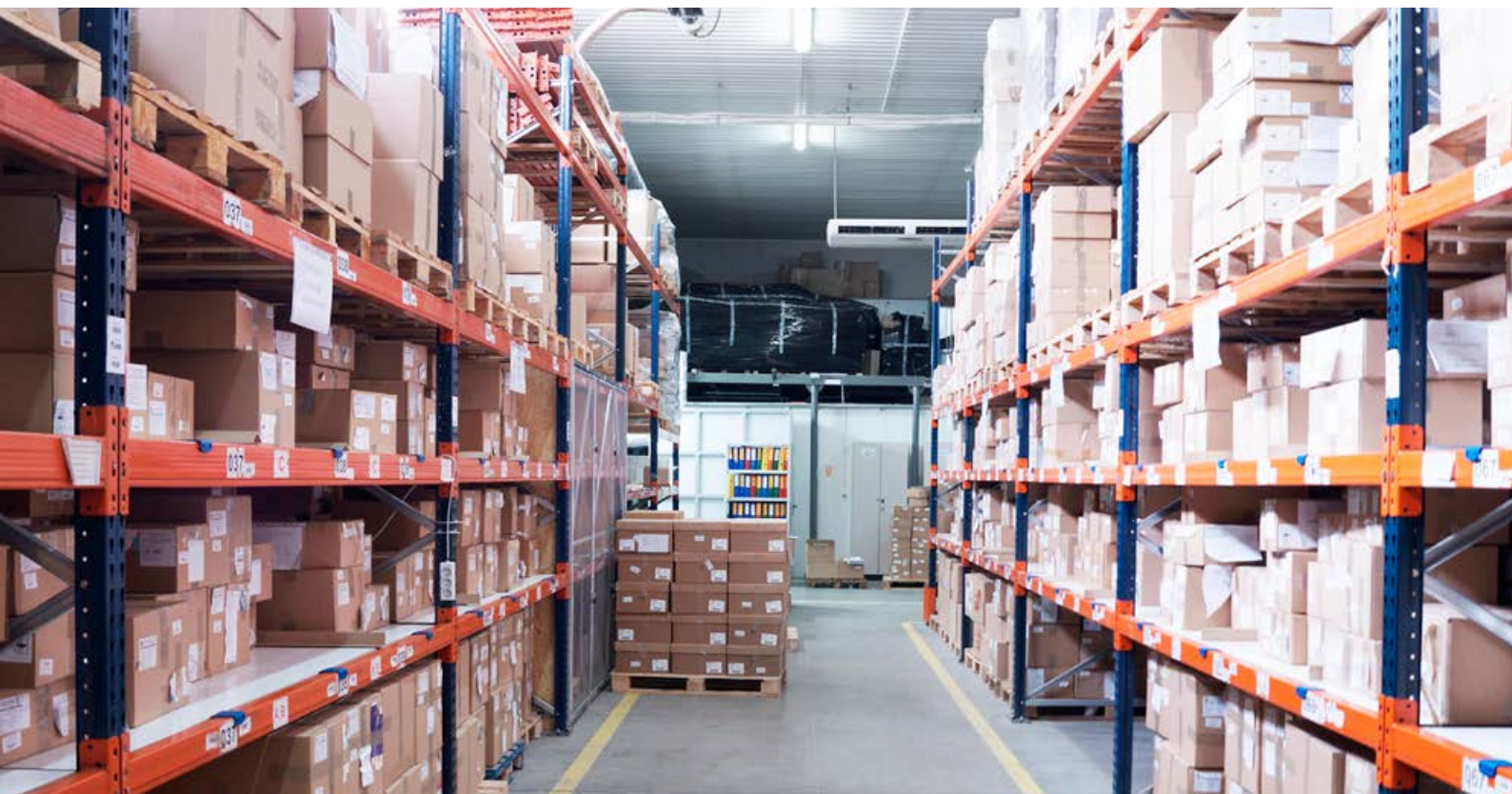
Kunder: Svenska apotekskedjor.

Antal anställda: 85

MedCaps ägarandel: 99,1%

Tidpunkt för investering: 2013

www.unimedic.se





Hållbarhetsrapport

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

Om rapporten

Denna rapport är MedCaps första hållbarhetsrapport sedan den nya lagen om hållbarhetsredovisning trädde ikraft. Även om rapporteringen om vårt arbete är ny, så har arbete med specifika hållbarhetsfrågor genomförts sedan lång tid tillbaka på olika sätt i vår verksamhet.

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

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

Introduktion till bolaget

MedCaps affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora, välskötta Life Science-bolag genom att bidra med kapital, kompetens, erfarenhet och nätverk inom respektive bolags verksamhetsområde. Verksamheten bedrivs primärt inom områdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. Se sid 10–17 för mer information om våra affärsområden.

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

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

Dotterbolag, som ofta är helägda, fortsätter vanligen verksamheten under eget varumärke, men i samklang med MedCaps styrmodell. Det innebär att en ny styrelse utses i

bolaget och bolags- och verksamhetsstyrningen förändras i enlighet med MedCaps modeller och verktyg.

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

MedCap är i huvudsak verksamt i Europa med dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien, Tyskland och Polen. Antalet anställda uppgår till 3 i moderbolaget samt drygt 320 i Koncernen.



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

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

Väsentliga hållbarhetsfrågor och intressenter

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

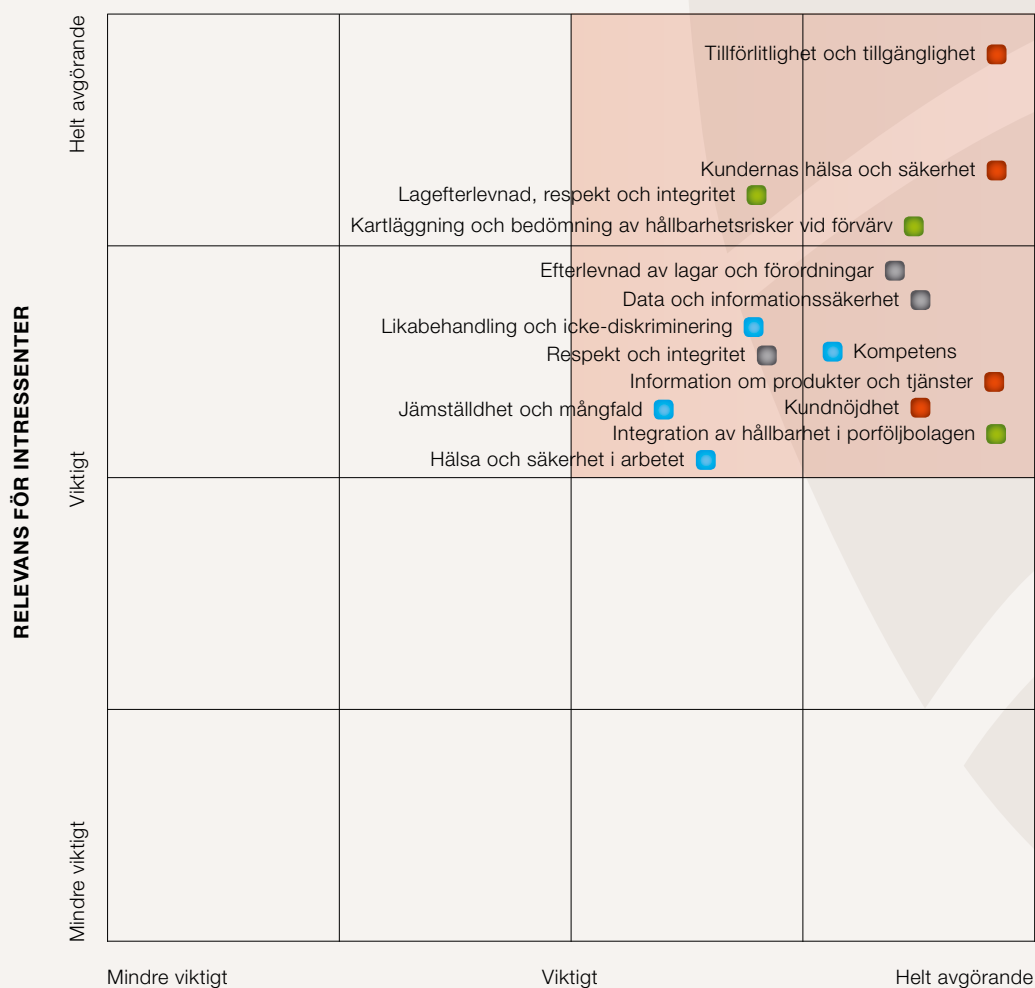


Under våren 2018 genomfördes en intressentdialog och väsentlighetsanalys. Syftet med analysen är att säkerställa att MedCap har rätt fokus i hållbarhetsarbetet och beaktar de olika intressenters synpunkter. Genom intervjuer med bland andra ägare och medarbetare i koncernen kartlades dessas förväntningar och prioriteringar. I tillägg genomfördes en analys av underlag från kunder med hänsyn till hållbarhetsrelaterade krav. Väsentlighetsanalysen fokuserade på tre perspektiv: MedCap som investerare och ägare, hållbarhet i MedCaps egen verksamhet samt att säkra ansvarsfull verksamhet för portföljbolagen.

Analysen har resulterat i en matris där MedCaps mest väsentliga hållbarhetsfrågor såväl internt som externt framgår och som sammanfattas under följande områden:

- MedCap som ansvarsfull ägare och aktör
Säkra ansvarsfull verksamhet i portföljbolagen:
- Produktansvar
- Våra medarbetare
- Ansvarsfull verksamhet

Dessa frågor motsvarar specificerade områden i lagen om hållbarhetsredovisning: MedCap som ansvarsfull ägare och aktör inkluderar alla aspekter av hållbarhet; sociala frågor innefattar produktansvar, medarbetarfrågor innefattar våra medarbetare, korruption och mutor inkluderas under ansvarsfull verksamhet. Se även avslutande kommentar gällande miljö och respekt för mänskliga rättigheter.



GRADEN AV SOCIAL, EKONOMISK OCH MILJÖMÄSSIG PÅVERKAN

Ansvar och styrning

MedCap har som ägare ett avgörande inflytande över dotterbolagen och arbetar aktivt genom styrelserepresentation för att säkerställa att MedCaps policyer anammas och efterlevs och att dotterbolagens verksamhet drivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. MedCaps påverkan är primärt via portföljbolagen. Det egna hållbarhetsarbetet är viktigt, men med ett fåtal anställda är det mindre betydelsefullt ur ett påverkansperspektiv.

MedCaps styrelse har fattat beslut om ett antal policyer som sätter riktlinjerna för hur MedCap och dess dotterbolag ska agera på ett ansvarsfullt sätt som företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer. Antagna policyer med relevans för hållbarhetsarbetet är MedCaps *Policy* för ansvarsfullt ägande, *agerande och ansvarsfulla investeringar*, *Miljöpolicy* samt *Visselblåsarpolicy*.

MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar har utgångspunkt i våra kärnvärden: affärsmässighet, beslutsamhet och respekt samt Global Compact och dess tio principer. Alla Koncernens anställda eller andra personer som representerar MedCap Koncernen har ett ansvar att följa dessa policyer. Policyerna utvärderas årligen och uppdateras vid behov.

MedCaps styrelse, genom koncernledningen, är ytterst ansvarig för koncernens hållbarhetsarbete. Koncernledningen beslutar om långsiktiga övergripande mål inom viktiga områden. Koncernens CFO tillsammans med dotterbolagens CFO-er där lämpligt, ansvarar för att genomföra fattade beslut, samt för samordning och utveckling av koncernens hållbarhetsarbete.

MedCap arbetar med att ta fram ett ramverk för hållbarhetsarbetet inom hela Koncernen, med målsättning att implementera detta under 2018.

MedCap som ansvarsfull ägare och aktör

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

Hållbarhet integrerat i bedömning av investeringar och i det aktiva ägandet MedCaps hållbarhetsarbete styrs i första hand av våra policyer. MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar beskriver hur MedCaps medarbetare förväntas agera samt hur hållbarhet ska beaktas i samband med förvärv och i ägandeprocessen.

Hållbarhet integrerat i investeringsprocessen

Det är MedCaps ambition att investera i bolag som bedöms ha en potential att utvecklas på lång sikt. Inom Life Science, den branch MedCap verkar i, har hållbarhetsfrågor sedan längre tid varit av vikt. MedCaps medarbetare präglas dessutom i hög grad av etik och mänsklighet vilket gjort att analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet varit en naturlig del av vår investeringsprocess vid bedömning av nya investeringar, även om det skett på ett informellt sätt. MedCap har som mål att under 2018 integrera hållbarhetsaspekterna på ett mer formellt sätt i sin investeringsprocess, där målet från och med 2018 ska vara att 100 procent av investeringsobjekten utvärderas i förhållande till de tio principerna i Global Compact och vår Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar.

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

Hållbarhet integrerat i bolagsstyrningen

Genom att vara en aktiv ägare, önskar MedCap även driva på en utveckling av hållbarhetsarbetet i våra portföljbolag. Det operativa hållbarhetsarbetet drivs, i linje med vår väl etablerade företagskultur, genom ett decentraliserat ansvar i bolagen. En viktig framgångsfaktor för oss är att "bedriva småskalighet i stor skala" genom att kombinera det lilla företags flexibilitet, personlighet och effektivitet med det stora företags resurser, nätverk och långsiktighet. Frihet under ansvar är den grundläggande princip som genomsyrar organisationen i alla processer. Varje bolag har möjlighet att växa och utveckla verksamheten inom vår affärsmodell och beslutade ramverk. MedCap detaljstyr inte bolagen men utövar ett aktivt ägarskap genom styrelsearbete och uppföljning.

MedCaps Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar beskriver hur portföljbolagen förväntas agera i relation till hållbarhet. Genom styrelserna och direkt dialog med portföljbolagens ledningar, tydliggör MedCap förväntningarna avseende hållbarhet och ansvarsfullt företagande. Hållbarhet integreras i existerande processer, så som den årliga riskanalysen och vid återkommande aktiviteter med medarbetare och CFO-er i dotterbolagen diskuteras hållbarhet och bolagsstyrningsfrågor. I det segment MedCap investerar, mindre och medelstora bolag, är mognade avseende hållbarhet generellt sätt lägre, varmed MedCap kan bidra genom att stötta bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet.

Hållbarhet för portföljbolagen

MedCaps största påverkan kommer genom dotterbolagen, där de prioriterade hållbarhetsfrågorna innefattar produktansvar, medarbetare och att bedriva en ansvarsfull verksamhet.

Respektive dotterbolags VD och företagsledning är operativt

ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet genom direkt delegering från MedCaps ledning. Respektive dotterbolags styrelse har det yttersta ansvaret för att bolaget följer gällande lagar, riktlinjer och policyer gällande hållbarhet.

Idag följs dotterbolagens arbete med hållbarhet upp primärt genom den årliga riskanalys som bolagen genomför. I denna riskanalys lyfts risker inom bland annat produktansvar, medarbetare och ansvarsfull verksamhet till MedCap nivå när det bedöms att en väsentlig risk föreligger, och bolagens aktiviteter för att hantera risken bedöms. MedCap har som ambition att under 2018 se över på vilket sätt MedCap som ägare kan driva på och följa upp dotterbolagens hållbarhetsarbete mer proaktivt.

Produktansvar

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

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

Inom Medtech segmentet följer dotterbolagen, där aktuellt, MDD (Medicintekniska direktivet) för alla egenutvecklade produkter vilket säkerställer att ett kontinuerligt arbete inom respektive område pågår. Även inom Specialistläkemedel och Läkemedels-handel ställs, på grund av branschens art, höga krav på produkt-ansvaret inom respektive dotterbolag. Efterlevnad säkerställs genom respektive bolags kvalitetssystem och tillhörande organisation.

Våra medarbetare

En förutsättning för att MedCaps bolag ska kunna utveckla, producera och leverera bra produkter och tjänster till kunder och slutanvändare är att bolagen har rätt medarbetare, varmed medarbetarfrågor är prioriterade:

- Rätt kompetens: Attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens, inkl. kompetensutveckling av medarbetare.

- Likabehandling och icke-diskriminering: Säkerställa lika-behandling och icke-diskriminering av alla anställda samt lika möjligheter till utveckling och ersättning för personer i liknande positioner.
- Jämställdhet och mångfald: Säkerställa rekrytering av personer med olika perspektiv och bakgrund samt arbeta för mångfald i hela organisationen.
- Hälsa och säkerhet i arbetet: Minimera arbetsrelaterade sjukdomar och olyckor, säkerställa en sund arbetsmiljö, inklusive psykosocial.

MedCap hade per sista december 2017 324 anställda varav 204 (63 procent) i Sverige. Övriga anställda finns i Norge, Storbritannien samt Polen. Av dessa var totalt 180 kvinnor (56 procent) och 144 män (44 procent). MedCap har på de flesta nivåer och bolag jämställda ledningsorgan (mars 2018):

	Antal		Andel	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
MedCap styrelse	1	4	20%	80%
MedCap ledningssgrupp	0	3	0%	100%
Underkoncernschefer	2	2	50%	50%
Unimedic ledningsgrupp	3	4	43%	57%
Abilia ledningsgrupp	5	4	56%	44%
Cardiolex ledningsgrupp	2	2	50%	50%
Inpac ledningsgrupp	1	3	25%	75%
Totalt	14	22	39%	61%

I de större dotterbolagen inom MedCap koncernen finns HR-ansvariga och eller HR-koordinatorer som ansvarar för att driva personalfrågor. Medarbetarenkäter används regelbundet som en utgångspunkt i ett kontinuerligt förbättringsarbete för medarbetarna. MedCap har som målsättning att under 2018–2019 utforma möjligheter att skapa en mer gemensam struktur för hur detta arbete ska drivas i framtiden.

Ansvarsfull verksamhet

I den bransch och marknad där MedCaps portföljbolag verkar, är affärsetik och efterlevnad av olika lagar av yttersta vikt. Väsentliga frågeställningar inkluderar:

- God affärsetik, respekt och integritet: säkra god affärskultur och värderingar.
- Efterlevnad lagar och förordningar: Säkra processer och ansvar för att säkerställa adekvat arbete och efterlevnad (t ex branschspecifika lagar, fri konkurrens).
- Data- och informationssäkerhet inkl. integritetsfrågor: säkerställa ett adekvat arbete baserat på riskanalys.

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

MedCaps styrelse beslutade under 2017 om Koncernens Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar samt en Visselblåsarpolicy. Alla nyanställd personal inom MedCap eller ledande befattningshavare (VD samt CFO) i dotterbolagen informeras om dessa policyer tillsammans med MedCaps insiderpolicy. Varje portföljbolag ansvarar för det praktiska arbetet med att implementera, säkerställa och följa upp arbetet baserat på dessa policyer.

Resultat

- Under 2017 har 100 procent av alla nyanställda inom MedCap och ledande befattningshavare i dotterbolagen informerats om MedCaps policyer och visseblåsningsfunktion i enlighet med våra rutiner.
- MedCap och dotterbolagen hade under året noll (0) anmälningar via visseblåsarfunktionen.

Fokus för MedCaps arbete med hållbarhet 2018–2019

MedCap har initierat ett arbete med målsättning att under 2018–2019 gemensamt med representanter från dotterbolagen:

- Etablera en organisation för ett strukturerat hållbarhetsarbete för hela koncernen.
- Identifiera och lansera eventuella initiativ som krävs samt ta fram mätbara nyckeltal för de områden som identifierats som väsentliga.
- Sätta upp mål samt påbörja uppföljning av utfall mot de uppsatta målen.

Miljö

Alla företag ska ta ansvar för den påverkan verksamheten har på miljön. MedCap förväntar sig att alla dotterbolag har ett adekvat miljöarbete och säkrar efterlevnad med lokala och internationella miljölagar och regler. Dock är MedCaps och dotterbolagens direkta miljö- och klimatpåverkan liten, givet verksamhetens karaktär. Miljöaspekter bedöms därmed som ej väsentliga i relation till den påverkan vi har inom andra områden, givet vår lilla organisation. Denna syn bekräftades även i intressentdialogerna.

Mänskliga rättigheter

MedCap står bakom internationella konventioner och driver ansvar och respekt för mänskliga rättigheter i ägardialogen med portföljbolagen. Verksamheten främjar mänskliga rättigheter genom att bolagens produkter gör att fler människor kan delta i samhället. MedCaps direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde, vilket överensstämmer med intressentdialogerna.

Revisorns yttrande

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 19–24 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 30 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

Formell del 2017

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 2017 till och med den 31 december 2017.

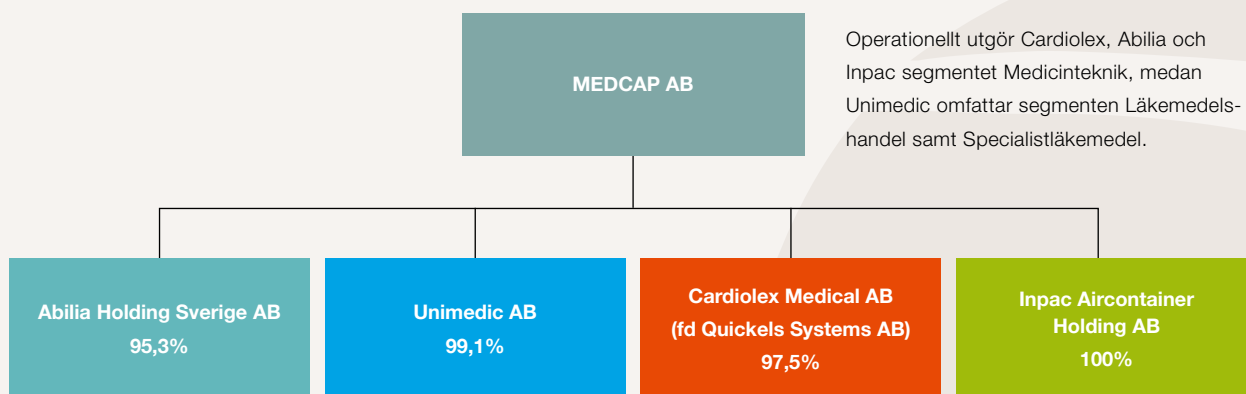
Förvaltningsberättelse 2017	27
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse och ledning	35
Koncernens rapport över resultatet	37
Koncernens rapport över totalresultatet	37
Koncernens rapport över finansiell ställning	38
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	40
Resultaträkning moderbolaget	41
Balansräkning moderbolaget	42
Förändring av moderbolagets eget kapital	43
Rapport över kassaflöde	44
Noter till koncern- och årsredovisningen	45
Revisionsberättelse	77

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE 2017*

*2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017. Alla jämförelsetal inom parentes avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

Koncernen

Per den 31 december 2017 består MedCap-koncernen av följande innehav:



MedCaps verksamhet

MedCap förvärvar och utvecklar lönsamma, marknadsledande nischbolag inom Life Science i Norden, med potential att växa internationellt. Verksamheten bedrivs inom tre områden: Medicinteknik, Specialistläkemedel och Läkemedels-handel. MedCap har dock efter en strategisk översyn valt att fokusera på affärsområdena Medicinteknik och Specialistläkemedel. MedCap är en aktiv och långsiktig ägare med självständiga dotterbolag där övergripande strategier och synergier tillvaratas. Bolag som blivit en del av koncernen får tillgång till resurser som är svåra att skapa i mindre bolag, nätverk och ett aktivt stöd där det stärker verksamheten. Styrningen sker huvudsakligen via de ägda bolagens styrelser utifrån en tydlig mandatfördelning, värdegrund och företagsfilosofi för att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt.

Investeringskriterier

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

Övriga principer för våra investeringar är:

- Majoritetsinvesteringar.
- Investeringsintervall: 50-200 MSEK i omsättning.

- Företrädesvis i onoterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscykler.
- Obegränsad ägarhorisont.
- Fokus på egengenererat affärsflöde.
- Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i Norden. Tilläggsförvärv kan via våra innehav göras globalt.

Forskning och utveckling

En viktig del av koncernens verksamhet är forskning och utvecklingsarbete. Under året har de bolag, i vilka forskning och utvecklingsarbete bedrivs, bedömt att 8 482 (9 674) KSEK är utgifter som ska aktiveras. En nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete gjordes under räkenskapsåret med 720 (406) KSEK. De segment som aktiverat utgifter är Medicinteknik samt Specialistläkemedel.

Väsentliga händelser under året

- I juni 2017 tecknade Inpac avtal om att överta produktions-tillgångar samt produktion av kosttillskott. Övertagandet slutfördes under september 2017.
- 4 september 2017 beslutade årsstämman om byte av räkenskapsår. Det nya räkenskapsåret ska omfatta perioden januari till och med december.
- Under räkenskapsåret investerades 22 MSEK i köp av minoritetsaktieägares aktier i Abilia, Cardiolex samt Inpac.
- Unimedic erhöll under november och december beslut från Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) om att CRESEMBA och Espranor uppfyller förutsättningarna för att ingå i läkemedelsförmånerna i Sverige.
- Under december 2017 godkände Läkemedelsverket Oxibutynin Unimedic.
- Den 22 december tecknade Cardiolex avtal om att förvärva 100% av aktierna i Strässle Medizintechnik GmbH.

MedCap-koncernens omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för perioden 1 maj 2017 till 31 december 2017 uppgick till 533 296 (851 668) KSEK. Omsättningsminskningen jämförd med perioden maj till och med december 2016 beror på en medveten kraftig reducering av omsättningen inom segmentet Läkemedelshandel. Exklusive Läkemedelshandel ökade omsättningen med 21 procent till 411 210 KSEK jämförd med 340 720 KSEK under perioden 1 maj- 31 december 2016. Resultat efter skatt uppgick till 2 401 (740) KSEK. Den positiva resultatutvecklingen för koncernen är ett resultat av en god lönsamhetsutveckling i samtliga segment. I absoluta tal är det framförallt segmentet Medicinteknik som kraftigt ökade sitt resultat. Läkemedelshandel lyckades samtidigt att minska ett kraftigt negativt resultat.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 61 329 (42 588) KSEK. Upplåning uppgick till 175 066 (138 255) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 27 302 (81 456) KSEK. Den förhållandevis stora förändringen jämfört med förra året förklaras främst av minskade lagernivåer och kundfordringar inom segmentet Läkemedelshandel under förra räkenskapsåret i samband med neddragning av verksamheten. Soliditeten, uppgick till 44 (48)%. Eget kapital uppgick till 19,8 (21,0) kronor per aktie.

Förändringar i eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 267 644 (292 286) KSEK, varav 264 792 (270 894) är hänförligt till moderbolagets aktieägare och 2 852 (21 392) KSEK är hänförligt till minoritetsintressen. Förändringarna i eget kapital beror till stora delar på återköpen av aktier från minoriteter i de olika dotterbolagen som genomfördes under räkenskapsåret.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker. Däribland valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Under året beslutades om att, från och med 2018, skriva borgensförbindelser i samband med finansiering av dotterbolagen. Detta innebär att MedCap får bättre förutsättningar att arbeta effektivt med finansieringen och likviditetshanteringen inom Koncernen. Respektive portföljbolags finansiering ska dock vara anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella risk hanteringen återfinns i not 24.

Miljö

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

Koncernens verksamheter ska fortlöpande arbeta för att minska påverkan på miljön. Flera av MedCaps verksamheter hanterar alla delar i värdekedjan från produktion till slutleverans av produkten till användare. Påverkan på miljön sker huvudsakligen i samband med produktion, transporter av färdiga produkter, tjänsteresor samt hantering av avfall. Miljöaspekter beaktas genom hela produktionskedjan, vilket innebär att produktens beståndsdelar skall vara så miljöanpassade som möjligt. Unimedic AB samt Inpac i Lund AB inom segmentet Specialistläkemedel respektive Medicinteknik och bedriver verksamhet i enlighet med Svenska Miljöbalken. För mer information om MedCaps hållbarhetsredovisning hänvisas till hållbarhetsrapporten på sid 19–24.

Medarbetare

Vid periodens utgång var antal anställda i medeltal 324 (332).

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 nettoomsättning för perioden 1 maj 2017 till 31 december 2017 uppgick till 4 770 (6 012) KSEK vilken består av fakturerad management fee till dotterbolagen. Resultatet efter skatt för perioden uppgick till 13 274 (9 568) KSEK. Resultatet påverkades i hög grad av utdelningen om 62 393 KSEK från Abilia Sverige Holding AB. I samband med utdelningen skrevs värdet på aktierna i Abilia ner med 48 080 KSEK. Personalkostnader uppgick till 5 149 (6 317) KSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 4 951 (5 079) KSEK.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 46 143 (16 550) KSEK. Ökningen beror på utdelning från Abilia. Eget kapital i MedCap AB uppgick till 293 980 (280 706) KSEK. Soliditeten uppgår till 99 (99)%.

Tvister

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

Koncernens framtida utveckling

MedCap avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna genom utveckling av sina dotterbolag samt nya förvärv.

UTDELNING

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2017.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att årsstämman godkänner styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare enligt nedan.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds och beslutas av styrelsen.

Fördelning mellan grundlön och, i förekommande fall, rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen är maximerad för verkställande direktören till maximalt 30 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 0–30 procent av en årslön.

Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av operativa driften och respektive verksamhetsårs fokusfrågor.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för det.

De föreslagna riktlinjerna är i huvudsak desamma som de som antogs av årsstämman 2016/2017, och finns beskrivna i not 5.

INFORMATION BETRÄFFANDE MEDCAP AKTIEN

Den 31 december 2017 uppgick totalt antal aktier till 13 401 118 (13 401 118) med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Varje aktie är förknippad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av MedCaps aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen. Så vitt MedCap vet har inga avtal träffats mellan några aktieägare vilka skulle kunna begränsa överlåtbarheten av aktierna. För mer information om bolagets aktieägare se sid 82–83.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämmans förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	96 889 755
Årets vinst	13 273 888
	254 520 929

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	110 163 643
	254 520 929

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

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

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

Bolagsordning

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

Bolagsstyrningsstruktur

Valberedningen utses av aktieägarna på årsstämman. Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD och Koncernchef, liksom ersättnings- och revisionsutskott utses av styrelsen. VD utser koncernledningen.

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

Aktieägare

MedCap aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap sedan 25 februari 2016. En börspost utgörs av 1 aktie.

De största aktieägarna per 2017-12-31 är Bengt Julander (genom Linc AB), som innehar 3 170 946 aktier vilket motsvarar 23,7% av kapitalet och rösterna samt Bure Equity AB som innehar 3 081 017 aktier vilket motsvarar 23,0% av kapitalet och rösterna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sid 82–83 samt MedCaps webbplats www.medcap.se.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 13 401 118 stamaktier. Varje stamaktie representerar en röst.

Bolagsstämma

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor.

Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

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

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

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

Årsstämma 2017

MedCaps Årsstämma för räkenskapsåret 2016/2017 ägde rum den 4 september 2017 i Stockholm. Vid stämman var 16 stycken aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 50,7% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Michael Berg. Närvarande styrelseledamöter var Henrik Blomquist och Erika Söderberg Johnson samt de föreslagna nya ledamöterna Henrik Stenqvist och Renée Aguiar-Lucander. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen samt bolagets revisor. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på MedCaps hemsida, medcap.se.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen. I anslutning härill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll verkställande direktören Karl Tobieson ett anförande om koncernens verksamhet under 2016/2017.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året.

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

- Stämman beslutade, i enlighet med det förslag som framlagts, att omvälja Michael Berg, Anders Hansen och Henrik Blomquist samt att välja Henrik Stenqvist och Renée Aguiar-Lucander som nya ledamöter. Michael Berg valdes om som ordförande.
- Stämman beslutade att ett arvode om 670 KSEK kronor skall utgå till styrelsens ledamöter för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Styrelsens ordförande skall erhålla 300 KSEK kronor och styrelsens ledamöter skall erhålla 80 KSEK kronor vardera. Utöver det erhåller revisionsutskottets ordförande Henrik Stenqvist 30 KSEK samt ledamoten Henrik Blomquist 10 KSEK.
- Det beslutades att välja PricewaterhouseCoopers AB som revisor med Johan Engstam som huvudansvarig revisor samt att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning.
- Bolagets resultat- och balansräkning för moderbolaget respektive koncernen fastställdes och styrelseledamöterna och verkställande direktörerna beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016/2017.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2018 besluta om nyemission av aktier i bolaget. Sådan emission skall kunna innebära avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att teckna nya aktier. Emissionen får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier med högst 1 300 000 aktier, vilket motsvarar ca 10% av samtliga aktier i bolaget.
- Stämman beslutade om ändring av bolagsordning så att räkenskapsår ändras till att omfatta perioden 1 januari– 31 december.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2018 besluta om återköp av aktier i bolaget. Återköp får ske vid ett eller flera tillfällen och maximalt uppgå till motsvarande 10 % av bolagets utestående aktier.
- Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om processen för att utse valberedning och instruktion till valberedningen.

Årsstämma 2018

Nästa årsstämma för aktieägarna i MedCap kommer att hållas den 21 maj 2018, kl 16 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm. Mer information om årsstämman finns på MedCaps hemsida.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat val av styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, arvode till styrelseledamöterna och i förekommande fall förslag till val av revisor samt arvode till denna. Principerna för utseende av Valberedningen beslutas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av totalt minst tre ledamöter, inklusive styrelsens ordförande som ingår i valberedningen och är sammankallande till valberedningens första sammanträde.

Styrelsens ordförande ska – senast vid utgången av tredje kvartalet i MedCaps verksamhetsår varje år – tillse att bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att

vardera utse var sin representant att ingå i valberedningen.

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

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

Valberedningen inför årsstämman 2018 i MedCap AB (publ) består av följande personer:

- Bengt Julander (valberedningens ordförande), utsedd av Linc AB.
- Michael Berg, styrelseordförande MedCap AB.
- Patrik Tigerschöld, utsedd av Bure Equity AB.
- Carl-Johan Svennewall, utsedd av Karl Tobieson med närstående.

Styrelsen och dess arbete

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

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2017 finns i årsredovisningen, koncernens not 5. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår på sidan 35 under redogörelsen av respektive ledamot.

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

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

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

För närmare redogörelse för styrelsens medlemmar, se sidan 35.

Arbetsordning och styrelsemöten

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

Styrelsen hade 11 stycken protokollförda styrelsemöten under MedCaps verksamhetsår 2017. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen nedan. Bland annat har följande punkter varit med på agendan:

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

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

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

Huvudägare och styrelsemedlemmar genomför därutöver årligen en detaljerad utvärdering av styrelsen utifrån den fastställda arbetsordningen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner. "Koden" innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt bolagets största aktieägare. Alla nuvarande

ledamöter är oberoende till bolaget och bolagets ledning, tre av ledamöterna i MedCap är oberoende till de största aktieägarna.

Styrelsens utskott

Styrelsen har tillsatt ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ledamöterna i utskotten utses bland styrelseledamöterna för ett år i taget, i enlighet med principerna i koden.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av, Henrik Stenqvist och Henrik Blomquist som bedriver sitt arbete med den av styrelsen fastställda arbetsordningen för revisionsutskottet. Ordförande för revisionsutskottet är Henrik Stenqvist. Utskottet höll under perioden 1 maj-31 december 2017 fyra protokollförda möten. Revisionsutskottet ska:

- Övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering till styrelsen.
- Övervaka effektiviteten i den finansiella rapporteringen kring bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen.
- Granska och övervaka revisorns arbete.
- Biträda vid stämmans val av revisor, samt arvodering.
- Fortlöpande träffa revisorn, diskutera och informera sig om inriktning och samordning extern och intern revision.
- Utvärdera revisorn – informera valberedningen om utfall.

Ledamöternas närvaro framgår av tabellen längst ned på denna sida.

Ersättningsutskott

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

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

Ledamot	Styrelsemöten/närvaro	Revisionsutskottsmöten/närvaro	Ersättningsutskottsmöten/närvaro
Michael Berg	10/11	-	1/1
Anders Hansen	8/11	-	1/1
Henrik Stenqvist	6/6*	4/4	1/1
Renée Aguiar-Lucander	4/6*	-	1/1
Henrik Blomquist	10/11	4/4	1/1

* Enbart 6 styrelsemöten har hållits efter att ledamoten valts in i styrelsen

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

Styrelsen följer och utvärderar även tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman (2017) fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen ger ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Utvärderingen genomförs årligen internt. Styrelsemedlemmarna får skriftligen besvara ett antal frågor. Styrelsens ordförande sammanställer, analyserar samt tar fram förslag på eventuella åtgärder. Där önskvärd diskuteras förslagen inom styrelsen. För 2017 bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter anses bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna präglas av öppenhet och dynamik. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas som tidigare år som mycket god.

Ledningsgrupp

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

Ersättningar under räkenskapsåret 2017

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Revisorer

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

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

Vid årsstämman 2017 återvaldes PricewaterhouseCoopers AB till MedCaps revisor intill årsstämman 2018. Johan Engstam (född 1966) är huvudansvarig revisor. Johan Engstam är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

Internrevision

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

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2017

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

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

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

Kontrollmiljö

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

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

Den interna kontrollmiljön innefattar även styrdokument som fastställs för att uppnå en fungerande kontrollmiljö, såsom, arbetsordning för styrelsen och revisionskommittén i MedCap AB, instruktioner för MedCap AB:s ersättningskommitté, instruktioner för den verkställande direktören i MedCap AB inklusive attest- och delegationsordning, instruktioner för verkställande direktörer i Koncernens dotterbolag, inklusive attest- och delegationsordning, finanspolicy och informationspolicy.

Ovan nämnda styrdokument går igenom årligen och revideras vid behov. Förutom dokumenten ovan tillämpas bolagets

redovisnings- och ekonomihandbok som omfattar riktlinjer, policyer, principer och rutiner för redovisning, rapportering och kontroll för MedCaps och dotterbolagens finansfunktion.

Riskbedömning

Riskidentifiering och bedömning ska göras löpande. Alla enheter inom Koncernen utsätts för olika externa och interna risker, vilka måste bedömas. En förutsättning för bedömning av risker är att det finns tydliga mål, och att riskbedömningen består av att identifiera och analysera relevanta risker i syfte att uppnå dessa mål. Externa strategiska risker, finansiella risker samt operationella risker har identifierats som riskområden. Alla dotterbolag inom MedCap samt MedCap AB genomför årligen en riskbedömning under Q4. Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för den årliga riskbedömningen. För en närmare beskrivning av MedCaps risker se not 24. Identifierade risker motverkas bland annat genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning samt interna riktlinjer för redovisning och rapportering.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Kontrollaktiviteter återfinns på alla nivåer i organisationen och i alla funktioner. De omfattar en rad vitt skilda aktiviteter såsom godkännanden, tillstånd, kontroller, avstämningar, granskning av verksamhetens resultat, säkring av tillgångar och ansvarsfördelning.

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

Kontrollaktiviteterna består av en mix av förebyggande och upptäckande kontroller såsom, godkännande av behöriga personer på olika nivåer i organisationen genom armlängdprincip, dualitet vid godkännande av betalningar, tydlig attestordning samt beslutsordning, tydliga beslutsprocesser, kontinuerliga stickprov från affärssystem för att identifiera väsentliga avvikelser från organisationens mål eller policyer, månatlig resultatanalys, regelbundna kontakter med organisationens personal utanför den ordinarie beslutslinjen samt den årliga förvaltningsrevisionen av bolagets revisorer.

IT (informationsteknologi)

I alla IT-system ingår åtgärder för intern kontroll eller stöd för ramverket för intern kontroll. Vid val av nytt IT-system utvärderas alltid om det finns tillräckliga funktioner för att minimera risker för bedrägeri eller andra felaktigheter även möjligheten att bygga in sådana funktioner utvärderas vid behov. I de fall utvärdering visar att det saknas tillräckliga funktioner skapas manuella rutiner.

Information och kommunikation

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

Finansiell rapportering

Så långt som möjligt är ledningsrapporteringen direkt kopplad till den finansiella rapporteringen. MedCap har ett fördefinierat rapportpaket till de olika ledningsnivåerna, vilket även inkluderar finansiell rapportering. Det integrerade rapportpaketet distribueras varje månad till styrelse och verkställande ledning. De viktigaste styrdokumenterna avseende finansiell rapportering uppdateras regelbundet och är kommunicerade till relevanta personer genom regelbundna möten. Styrdokumentet sparas i digital form och är lätt tillgänglig för behörig personal.

Uppföljning

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

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

Brister i den interna kontrollen som upptäcks rapporteras uppåt. Korrigering åtgärder vidtas för att säkerställa kontinuerlig förbättring av den interna kontrollen. Varje månad rapporteras icke justerade men upptäckta brister i intern eller extern rapportering vilka diskuteras med berörda personer och med koncernledningen. Allvariga brister avseende koncernbolag rapporteras till MedCaps styrelse och följs upp till dess att risken är hanterad på ett tillfredsställande sätt.

STYRELSEN



MICHAEL BERG (Född 1964)
Styrelseledamot sedan 2015.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/nej
Utbildning: Civilekonomexamen från
Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: VD i
Envirotainer AB, styrelseordförande i

Proxify AB och Babybjörn AB. Styrelseledamot i Stille AB (publ)
samt Michael Berg Management AB

Innehav: Michael Berg innehar 120 000 aktier samt 150 000
köpoptioner i MedCap via bolag.



RENÉE AGUIAR-LUCANDER (Född 1962)
Styrelseledamot sedan 2017.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: Civilekonom från Handelshög-
skolan i Stockholm samt MBA från INSEAD.
Övriga nuvarande uppdrag: VD Calliditas
Therapeutics AB. Styrelseordförande

i Exenta Inc.

Innehav: Renée Aguiar-Lucander innehar inga aktier i MedCap.



ANDERS HANSEN (Född 1974)
Styrelseledamot sedan 2011.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: Leg. läkare och civilekonom
från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag:
Styrelseledamot i Executive Health

Sweden AB, Gram Medicin AB.

Innehav: Anders Hansen innehar 57 411 aktier samt 50 000
köpoptioner i MedCap.



HENRIK BLOMQUIST (Född 1971)
Styrelseledamot sedan 2014.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/nej
Utbildning: Universitetsstudier i ekonomi.
Övriga nuvarande uppdrag: VD på Bure
Equity AB. Styrelseordförande i Investment
AB Bure, Cavena Image Products

Aktiebolag, Mercuri International Group AB samt Bure Growth AB.
Styrelseledamot i Bure Financial Services AB.

Innehav: Henrik Blomquist innehar inga aktier i MedCap.



HENRIK STENQVIST (Född 1967)
Styrelseledamot sedan 2017.
**Oberoende i förhållande till MedCap/
Större aktieägare:** Ja/ja
Utbildning: MBA från Linköpings universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: CFO i
Recipharm AB. Styrelseledamot i
Midsona AB.

Innehav: Henrik Stenqvist innehar 50 000 aktier samt 50 000 köp-
optioner i MedCap.

FÖRETAGSLEDNING



KARL TOBIESON (Född 1974)
Verkställande direktör sedan 2008.
Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi/maskinteknik från KTH.
Övriga nuvarande uppdrag:
Styrelseordförande i Tobieson & Svennewall Aktiebolag. Styrelseledamot i T&S förvaltning AB.

Innehav: Karl Tobieson innehar 720 651 aktier privat, genom närstående samt genom bolag.



HUGO PETIT (Född 1970)
CFO sedan 2014.
Utbildning: MBA från Uppsala Universitet. Hugo Petit har även en motsvarande magisterexamen från Kungliga Militärhögskolan i Nederländerna med inriktning mot organisations och beteendevetenskap. **Övriga nuvarande**

uppdrag: Styrelseledamot i Theduction AB.

Innehav: Hugo Petit innehar 20 000 aktier.



JOHAN HÄHNEL (Född 1965)
IR-ansvarig sedan 2015 (Konsult).
Utbildning: Fil kand i marknadsföring och ekonomi samt studier i statskunskap, tyska och arabiska. Lunds och Stockholms Universitet, Universität Marburg, Tyskland och Jordan University, Jordanien. Har tidigare varit anlitad som IR-konsult

för Studsvik AB samt har under de senaste 14 åren arbetat som IR- och kommunikationsrådgivare för globala företag som EQT Partners, Q-Med och Duni. **Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i JOLORTIO AB samt Comir AB.

Innehav: Johan Hähnel innehar inga aktier i MedCap.



THOMAS BERGH (Född 1982)
Investment Manager sedan 2016
Utbildning: Civilekonom (M.Sc.) från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: –
Innehav: Thomas Bergh innehar 25 000 aktier och 50 000 optioner.

REVISORER

PWC med Johan Engstam (född 1966) som huvudansvarig revisor.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

KSEK	Not	2017*	2016/2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	533 296	851 668
Övriga rörelseintäkter	2	3 782	7 736
		537 078	859 404
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-293 917	-524 975
Övriga externa kostnader	3,4	-77 075	-125 974
Personalkostnader	5	-121 309	-173 224
Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7,21	-29 920	-27 433
Övriga rörelsekostnader		-2 598	-4 923
Rörelseresultat		12 258	2 875
Finansiella intäkter	22	-138	671
Finansiella kostnader	21,22	-2 921	-4 656
Finansiella poster netto		-3 059	-3 985
Resultat före skatt		9 199	-1 110
Skatt på årets resultat	8	-6 798	2 140
Periodens nettoresultat för kvarvarande verksamhet		2 401	1 031
Resultat från avvecklad verksamhet	25	-	-291
Årets resultat		2 401	740
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 063	73
Innehavare utan bestämmande inflytande		338	667
Nettoresultat per aktie före utspädning, kr	9	0,15	-
Nettoresultat per aktie efter utspädning, kr		0,15	-
Antal aktier (tusental)		13 401	13 401
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)		13 401	13 401
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)		13 401	13 401

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Årets resultat	2 401	740
Omklassificering till resultaträkning vid avveckling av verksamhet	-	93
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	-1 727	1 097
Årets totalresultat för perioden	674	1 930
Totalresultatet hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	423	1 171
Innehavare utan bestämmande inflytande	250	760
Totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
Kvarvarande verksamhet	423	1 429
Avvecklad verksamhet	-	-259

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, se not 20.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2017-12-31	2017-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		38 739	37 432
Varumärke		46 531	47 498
Försäljningsrättighet		11 547	13 707
Produktionsavtal		6 900	8 100
Produkt		9 693	9 924
Egenutvecklat system		1 403	992
Goodwill		96 535	95 318
Summa immateriella tillgångar	6	211 348	212 973
<i>Materiella tillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och verktyg		47 736	36 758
Summa materiella anläggningstillgångar	7	47 736	36 758
<i>Finansiella och övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	14	2 745	5 099
Övriga långfristiga fordringar		1 239	1 591
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		3 984	6 689
Summa anläggningstillgångar		263 068	256 420
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	10	122 607	126 980
Kundfordringar	24	129 219	120 393
Aktuell skattefordran		4 556	2 491
Övriga fordringar		2 773	1 940
Förutbetalda kostnader/upplupna intäkter	11	16 660	12 353
Likvida medel	12	61 329	42 588
Summa omsättningstillgångar		337 144	306 745
SUMMA TILLGÅNGAR		600 212	563 165

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS

KSEK	Not	2017-12-31	2017-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	5 360	5 360
Övrigt tillskjutet kapital		232 206	225 800
Omräkningsreserver		-9 555	-7 828
Balanserat resultat inkl. årets resultat		36 781	47 562
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		264 792	270 895
Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande		2 852	21 391
Totalt eget kapital		267 644	292 286
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjutna skatteskulder	14	13 382	14 914
Upplåning, räntebärande	15	48 556	18 993
Övriga avsättningar	17	13 878	773
Summa långfristiga skulder		75 816	34 680
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplåning, räntebärande	15	126 510	119 232
Leverantörsskulder		70 222	52 018
Aktuella skatteskulder		6 869	5 595
Övriga skulder		19 232	19 313
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	33 919	40 041
Summa kortfristiga skulder		256 752	236 198
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		600 212	563 165

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 20.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 maj 2016	5 360	221 273	-9 018	64 172	281 788	26 365	308 153
Årets resultat	–	–	–	73	73	667	740
Övrigt totalresultat	–	–	1 096	–	1 096	93	1 189
Summa totalresultat	5 360	221 273	-7 922	64 245	282 957	27 125	310 082
Utvecklingsfond	–	4 513	–	-4 513	–	–	–
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	–	14	93	-12 170	-12 063	-5 733	-17 796
Eget kapital 30 apr 2017	5 360	225 800	-7 828	47 562	270 894	21 392	292 286
Eget kapital 1 maj 2017	5 360	225 800	-7 828	47 562	270 894	21 392	292 286
Årets resultat	–	–	–	2 063	2 063	338	2 400
Övrigt totalresultat	–	–	-1 640	–	-1 640	-88	-1 727
Summa totalresultat	5 360	225 800	-9 468	49 624	271 317	21 643	292 959
Utvecklingsfond	–	6 406	–	-6 406	–	–	–
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande i icke helägda dotterbolag samt övriga förändringar	–	–	-88	-6 437	-6 525	-18 790	-25 315
Eget kapital 31 dec 2017	5 360	232 206	-9 555	36 781	264 792	2 852	267 644

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017*	2016/2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		4 770	6 012
Övriga intäkter		1 967	2 891
Summa		6 737	8 903
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3,4	-4 951	-5 079
Personalkostnader	5	-5 149	-6 317
Summa rörelsens kostnader		-10 100	-11 396
Rörelseresultat		-3 363	-2 493
Resultat från andelar i koncernföretag**		14 313	8 898
Resultat försäljning av dotterbolagsaktier och övriga värdepapper		478	238
Övriga ränteintäkter	4,22	1 899	3 047
Räntekostnader	4,22	-53	-2
Finansiella poster netto		16 637	12 182
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		13 274	9 690
Bokslutsdispositioner:			
Koncernbidrag		–	–
Resultat före skatt		13 274	9 690
Skatt på årets resultat	8	–	-122
Årets resultat ***		13 274	9 568

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

** Avser erhållen utdelning från Abilia Sverige Holding AB motsvarande 62 393 KSEK samt nedskrivning av aktier i Abilia Sverige Holding med 48 080 KSEK.

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

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2017-12-31	2017-04-30
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	158 421	184 373
Fordringar hos koncernföretag	4	88 751	80 305
Summa finansiella anläggningstillgångar		247 172	264 678
Summa anläggningstillgångar		247 172	264 678
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	4	3 552	2 046
Övriga fordringar		433	10
Förutbetalda kostnader/upploopna intäkter	11	–	643
Likvida medel	12	46 143	16 550
Summa omsättningstillgångar		50 129	19 249
SUMMA TILLGÅNGAR		297 300	283 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	5 360	5 360
Reservfond		34 098	34 098
Summa bundet eget kapital		39 458	39 458
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		144 357	144 357
Balanserad vinst		96 890	87 321
Årets resultat		13 274	9 568
Summa fritt eget kapital		254 521	241 247
Summa eget kapital		293 980	280 706
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder		–	478
Summa långfristiga skulder		–	478
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		162	45
Aktuella skatteskulder		–	6
Övriga skulder		306	815
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	2 853	1 878
Summa kortfristiga skulder		3 321	2 744
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		297 300	283 927

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, se not 20.

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 1 maj 2016	5 360	34 098	144 357	86 898	424	271 138
Årets resultat	–	–	–	–	9 568	9 568
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	423	-423	–
Eget kapital 30 april 2017	5 360	34 098	144 357	87 321	9 569	280 706
Eget kapital 1 maj 2017	5 360	34 098	144 357	87 321	9 569	280 706
Årets resultat	–	–	–	–	13 274	13 274
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman	–	–	–	9 569	-9 569	–
Eget kapital 31 dec 2017	5 360	34 098	144 357	96 890	13 274	293 980

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat före finansiella poster		12 258	2 875	-3 363	-2 492
Avskrivningar och nedskrivningar		29 920	27 433	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	19	-4 251	-1 502	–	–
Erhållen ränta		32	433	1 899	3 047
Erlagd ränta		-1 925	-3 515	-52	-2
Betald inkomstskatt		-7 313	-3 230	–	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		28 722	22 494	-1 516	429
Ökning/minskning varulager		4 374	12 911	–	–
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-13 966	59 635	-1 287	2 053
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		8 172	-13 584	583	-1 465
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 302	81 456	-2 220	1 017
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Utdelning Abilia		–	–	51 564	–
Köp av materiella anläggningstillgångar	7	-8 801	-12 445	–	–
Köp av immateriella tillgångar	6	-9 209	-24 273	–	–
Köp av finansiella tillgångar		–	-308	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 010	-37 026	51 564	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		60 500	–	–	–
Utlåning dotterbolag		–	–	2 376	–
Amortering av lån		-49 481	-15 474	–	–
Ökning av kortfristiga krediter		23 745	-20 544	–	–
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande		-25 315	-16 761	-22 128	-16 761
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 449	-52 779	-19 752	-16 761
Minskning/ökning av likvida medel		18 741	-8 349	29 592	-15 744
Likvida medel vid årets början		42 588	50 937	16 550	32 293
Likvida medel vid årets slut		61 329	42 588	46 143	16 550

AVSTÄMNING NETTOSKULD

	Likvida medel	Låneskulder som förfaller efter 1 år	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Summa
Nettoskuld 1 maj 2017	42 588	-18 993	-119 232	-95 637
Kassaflöde	18 741	-27 486	-7 278	-16 023
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	–	-2 077	–	-2 077
Nettoskuld 31 december 2017	61 329	-48 556	-126 510	-113 737

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 ett helägd dotterföretag samt tre delägda dotterföretag.

Moderföretaget är ett svenskt aktiebolag med sitt säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sundbybergsvägen 21 i Solna. Moderföretaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen har den 24 april 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande och den kommer föreläggas stämman för fastställelse den 21 maj 2018.

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 samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar av dessa sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder 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 standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Inga standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter januari 2018 har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft men kommer att tillämpas under kommande perioder

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter

de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika.

Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125 kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv utgår från förväntade kreditförluster vilket kan medföra tidigare redovisning av kreditförluster. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Standarden påverkar i första hand MedCaps principer avseende avsättningar för osäkra fordringar. Kundförluster har varit och förväntas vara mycket små vilket innebär att effekterna inte är betydande för Koncernens resultat och finansiella ställning.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. MedCap har utfört en grundlig analys av effekterna av IFRS 15 på koncernens nuvarande principer för intäktsredovisning. Analysen visar att tillämpning av IFRS 15 inte kommer att innebära några väsentliga effekter på antingen resultatet eller den finansiella ställningen.

IFRS 16 "Leases" publicerades av IASB i januari 2016. Standarden reglerar redovisning av leasing och kommer att ersätta IAS 17 "Leasingavtal" samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet.

Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden kan komma att påverka Koncernens resultat i begränsat utsträckning. Den fulla omfattningen av effekterna av IFRS 16 är dock inte fastställda än. Analysen av effekterna kommer att avslutas senast 31 december 2018.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag i denna rapport är företag där MedCap har ett bestämmande inflytande genom att MedCap äger mer än hälften av rösträtten i respektive bolag, och där det inte föreligger några begränsningar i inflytande genom avtal eller på annat sätt har uppstått någon begränsning. 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.

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.

Aktier i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelssmetoden.

Detta innebär att värdet initialt redovisas till anskaffningsvärdet vilket sedan justeras med ägarföretagets andel av intresseföretagets resultat efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i posten Resultat från andelar i intressebolag. När det finns en indikation på att aktier och andelar i intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i intressebolag.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren har identifierats som verkställande direktören i moderbolaget MedCap AB. Segmenten är Medicinteknik, Specialistläkemedel samt Läkemedelshandel.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Inom segmentet medicinteknik finns funktionell valuta i EUR, NOK och GBP och i Specialistläkemedel NOK. Inom Läkemedelshandel finns PLN. Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella- och rapporteringsvaluta.

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

Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster, som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på finansiell tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

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 provas varje balansdag och justeras vid behov.

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. Per den 31 december 2017 skrevs all goodwill relaterat till segmentet Läkemedelshandel ner i samband med att Koncernen beslutade att enbart fokusera på segmenten Medicinteknik och Specialistläkemedel. MedCap-koncernen fördelar därmed numera goodwill på två identifierade kassagenererande enheter vilka är:

- Medicinteknik
- Specialistläkemedel

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 provas dessa varumärken minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Patent, försäljningsrättigheter, mjukvara och produkt har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden 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:

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

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

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden

(kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, 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 värdeminskningskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningskontot 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 formgivningkostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

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

LIKVIDA MEDEL

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

AKTIEKAPITAL

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

LEVERANTÖRSSKULDER

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

UPPLÅNING

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

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. I nuläget genereras samtliga skattepliktiga intäkter inom MedCap-koncernen i Sverige, Norge, Storbritannien samt 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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Personaloptioner

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

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

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Ersättningar vid uppsägning

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

Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan

hänföras till Moderföretagets aktieägare efter vissa justeringar.

Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

AVSÄTTNINGAR

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

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

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

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i Koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och inklusive 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.

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 15 "revenues from customer contracts". En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. femstegsmodellen enligt IFRS 15 kommer från och med 1 januari 2018 att tillämpas för att identifiera i fall intäkter hänförliga till ett kundkontrakt ska intäktsföras vid en given tidpunkt, över tid eller en kombination av dessa. I nuläge kommer i princip all koncernens försäljning att intäktsföras vid given tidpunkt och enbart en mycket liten del intäktsförs över tid.

Koncernen tillverkar och säljer läkemedel samt medicinskt teknisk utrustning i form av EKG-utrustning och hjälpmedel för personer

med funktionsnedsättningar. Koncernen är också verksam som kontraktstillverkare av läke- och livsmedel. Försäljning av varor eller relaterade tjänster intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter eller tjänsten till kund och det inte finns någon ej uppfylld förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna.

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 kvantitetsrabbaterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30-60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Ränteintäkter och kostnader

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp 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. Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimi leaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster. Långfristig upplåning och Kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

KASSAFLÖDE

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre

månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

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

AKTIER I DOTTERBOLAG SAMT I INTRESSEFÖRETAG

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

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

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt

MedCaps finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 24.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk

erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden. De största underskottsavdragen hänför sig till Segmentet Medicinteknik där de utan tidsbegränsning kan avräknas mot framtida inkomster.
- Nedskrivningsprövning av goodwill. Minst årligen gör ledningen en bedömning av framtida kassaflöden som ligger till grund för värderingen av goodwill. Bedömer ledningen att värdet av framtida kassaflöden är lägre än det bokförda värdet leder det till redovisning av en nedskrivning.
- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs.
- Bedömning av framtida kundreturer. Inom segmenten Läkemedelshandel samt Specialistläkemedel förekommer avtal där kunden har möjlighet att returnera läkemedel vid olika tillfällen. För att säkerställa att intäktsredovisning sker korrekt görs bedömningar på vilka volymer som väntas returneras. Bedömningarna bygger på historiskt utfall.

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören bedömer verksamheten per rörelsesegment. De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning och produktion av läkemedel, läkemedelshandel samt försäljning av medicinsk teknik.

På grund av de olika verksamheternas utveckling och karaktär har MedCap beslutat att ändra segmentsindelningen. Per 1 oktober 2016 ingår Abilia, Quickels samt Inpac i affärsområdet Medicinteknik. Affärsområdet Unimedic har per samma datum delats upp i affärsområdet Läkemedelshandel och affärsområdet Specialistläkemedel. Affärsområdet Läkemedelshandel består av verksamheten Pharma Trading, bestående av Cross Pharma AB och sedan 1 maj 2017 även Prodelepol Sp.z.o.o. medan övriga bolag i unimedic koncernen ingår i affärsområdet Specialistläkemedel.

Den segmentsinformation, avseende de segment för vilka information ska lämnas, som lämnats till VD för verksamhetsåret 1 maj till 31 december 2017 är följande:

KSEK

Helår maj-dec 2017	Medicinteknik*	Specialist-läkemedel*	Läkemedels-handel*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	211 513	199 997	122 085	4 770	-5 069	533 296
Segmentens omsättning exkl intern oms	211 213	199 997	122 085	–	–	533 296
EBITDA justerad	35 326	14 342	642	-8 131	–	42 178
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-7 104	-6 368	-551	–	-2 135	-16 158
Nedskrivningar	-256	-465	-13 041	–	–	-13 762
Rörelseresultat	27 966	7 508	-12 949	-8 131	-2 135	12 258
Finansiella intäkter och kostnader	-1 838	-2 311	-1 221	16 637	-14 326	-3 059
Resultat före skatt	26 128	5 197	-14 171	8 506	-16 461	9 199
Tillgångar	361 166	188 417	53 457	297 589	-293 914	606 714
Varav anläggningstillgångar i Sverige	219 076	66 255	1 434	247 172	-290 349	243 587
Varav anläggningstillgångar utomlands	24 423	–	1 560	–	–	25 983
Helår 2016/2017	Medicinteknik*	Specialist-läkemedel*	Läkemedels-handel*	Övriga**	Elim	Totalt
Segmentens nettoomsättning	268 037	272 073	311 559	6 012	-6 012	851 668
Segmentens omsättning exkl intern oms	268 037	272 073	311 559	–	–	851 669
EBITDA justerad	39 883	11 221	-12 291	-8 504	–	30 309
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-13 860	-9 505	-460	–	-3 202	-27 027
Nedskrivningar	-406	–	–	–	–	-406
Rörelseresultat	25 617	1 716	-12 751	-8 504	-3 202	2 876
Finansiella intäkter och kostnader	-1 554	-2 514	-3 201	12 182	-8 898	-3 985
Resultat före skatt	24 063	-798	-15 952	3 678	-12 100	-1 110
Tillgångar	315 192	173 317	104 835	284 216	-314 395	563 165
Varav anläggningstillgångar i Sverige	224 473	47 879	31 726	264 678	-312 337	233 935
Varav anläggningstillgångar utomlands	20 768	1 717	–	–	–	22 485

* 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.

Nettoomsättning uppdelat efter koncernens geografiska marknader:

KSEK	Sverige	Norden exklusive Sverige	Europa exklusive Sverige och övriga Norden	Övriga världen	Summa
Intäkter maj-dec 2017	357 793	110 143	61 882	3 478	533 296
Intäkter 2016/2017	625 108	141 873	78 308	6 381	851 668

Nettoomsättning fördelat på varuslag:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Varor	485 315	796 929	–	–
Tjänster	51 981	54 739	6 737	6 012
	533 296	851 668	6 737	6 012

Följande kunder har under räkenskapsåret haft en andel av koncernens omsättning som överstiger 10%:

Kund	Segment	Omsättning, MSEK	Andel
Apoteket Hjärtat AB	Läkemedelshandel och Specialistläkemedel	66	12%

Nettoomsättningsfördelning per produkt- och tjänstekategori:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Läkemedel	314 796	583 430	–	–
Hjälpmedel	131 696	181 371	–	–
Övrig medicinskt teknisk utrustning	14 377	22 848	–	–
Livsmedel	40 658	44 608	–	–
Övrigt	31 769	19 411	4 768	6 012
	533 296	851 668	4 768	6 012

NOT 2 Övriga intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Hysesintäkter	3	44	–	–
Statliga bidrag	373	832	–	–
Försäkringsersättning	–	863	–	–
Valutakursdifferenser	2 824	5 230	–	–
Vidarefakturerade kostnader	37	–	1 967	2 890
Övrigt	545	767	–	1
	3 782	7 736	1 967	2 891

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

NOT 3 Ersättningar till revisorerna

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	800**	800	267	195
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	40**	68	–	–
Övriga tjänster	70**	–	70	–
Övriga				
Ersättning för revisionsuppdraget	55	70	–	–
Koncernen totalt	965	938	337	195

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

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

Transaktioner med dotterbolag, KSEK	Moderbolaget	
	2017*	2016/2017
Försäljning av tjänster:		
Koncerninterna transaktioner (management fee)	4 768	6 012
Vidarefakturerade kostnader	1 969	2 890
Fakturerad ränta på interna lån	1 899	3 042
	8 636	11 944
Övriga transaktioner:		
Utdelning från dotterbolag***	62 393	8 898
	62 393	8 898

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

** Varav 725 KSEK respektive 30 KSEK samt 70 KSEK avser PwC Sverige.

*** Avser utdelning från Abilia Sverige Holding AB.

Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag, KSEK	Moderbolaget	
	2017*	2016/2017
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	3 552	2 046
Långfristiga fordringar på koncernföretag	88 751	80 305
Avsättningar för osäkra fordringar	–	–
	92 303	82 351

Moderbolagets totala avsättningar avseende osäkra fordringar mot dotterbolag uppgår till 0 (0) TSEK.

Koncernens transaktioner med företag kontrollerade av ledande befattningshavare** KSEK		2017*	2016/2017
Moderbolaget	Fakturerade styrelsearvoden	644	881
	Fakturerade konsulttjänster	153	–
	Förvärv av aktier från minoriteter med ledande befattningar i dotterbolag***	9 203	16 761
		10 000	17 642
Unimedic	Fakturerade styrelsearvoden	131	175
	Fakturerade konsulttjänster	–	–
	Inköp av varor****	496	3 158
		627	3 333
Övriga dotterbolag	Fakturerade styrelsearvoden	459	196
	Fakturerade konsulttjänster	28	–
	Fakturerade omkostnader	5	28
		492	224
		11 120	21 199

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

** Avser personer med ledande befattningar i MedCap AB eller i något av MedCaps dotterbolag.

*** Under året förvärvades motsvarande 48,9 procent av aktierna i Inpac från dåvarande ledning för 9,2 MSEK och ägandet efter transaktionen uppgår till 100 procent. Beslutet att förvärva minoritetens aktier, för den del det krävdes, fattades på bolagets extra bolagsstämma den 6 november 2017. Köpeskillingen baseras på en oberoende värdering av Inpac genomförd av Grant Thornton.

**** Inköpen avser till 233 (2 601) KSEK inköp från Svevet AB som är närstående till MedCaps största ägare Bengt Julander.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Löner och andra ersättningar	85 377	123 100	4 023	4 874
Sociala avgifter**	25 094	35 546	1 204	1 466
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	7 858	10 891	322	728
	118 329	169 537	5 549	7 068

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

Ersättning och förmåner till ledande befattningshavare:

KSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning
2017*					
Styrelsens ordförande	200	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	53	–	–	–	–
Henrik Stenqvist (styrelseledamot)	73	–	–	–	–
Renée Aguiar-Lucander (styrelseledamot)	53	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	60	–	–	–	–
Verkställande direktör	1 428	–	136	–	–
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)**	1 461	–	186	–	–
	3 329	–	322	–	–
2016/2017					
Styrelsens ordförande	300	–	–	–	–
Anders Hansen (styrelseledamot)	80	–	–	–	–
Erika Johnsson (styrelseledamot)	110	–	–	–	–
Kristina Patek (styrelseledamot)	90	–	–	–	–
Henrik Blomquist (styrelseledamot)	90	–	–	–	–
Verkställande direktör	1 887	–	461	–	–
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)**	2 132	–	267	–	–
	4 689	–	728	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

** Avser personer med anställning i MedCap (ej konsulter).

Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 4 september 2017 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 300 KSEK för styrelseordförande och till 80 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter. Arvode till ledamöter som deltar i revisionskommittén ska därutöver utgå om totalt 40 KSEK varav 30 KSEK till utskottets ordförande Henrik Stenqvist samt 10 KSEK till Henrik Blomquist. Arvodena ovan avser ersättning för en period om ett år. På grund av det förkortade räkenskapsåret kommer årets arvoden att uppgå till 8/12 del av de på stämman beslutade arvoden. I den mån stämموالد styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässig kontant ersättning för sådant arbete kunna utgå enligt beslut av styrelsen.

Styrelsen får fråga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Styrelseledamot är därutöver ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. På årsstämman den 4 september 2017 beslutades att ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds och beslutas av styrelsen.

Fördelning mellan grundlön och, i förekommande fall, rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen är maximerad för verkställande direktören till maximalt 30 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 0-30 procent av en årslön. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av ett antal, kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av operativa driften och respektive verksamhetsårs fokusfrågor.

Verkställande direktören, Karl Tobieson, har anställningsavtal med sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

Övriga ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader eller den längre uppsägningstid som följer av lag, utan avgångsvederlag alternativt så är de anlitade genom konsultavtal som då löper med tre månaders uppsägningstid. Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är därutöver ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas.

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

Avtalen med VD för dotterföretagen Abilia, 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 2015. Se rubrik Aktierelaterade ersättningar.

Pensionskostnader

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.

Aktierelaterade ersättningar

Teckningsoptioner

På årsstämman 28 augusti 2015 beslutades om ett optionsprogram för ledande befattningsinnehavare i MedCap. Årsstämman beslutade emittera 5 000 000 teckningsoptioner. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende teckningsoptionerna var 0,382 SEK per teckningsoption. Totalt tecknades 500 000 teckningsoptioner. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av Black and Scholes värderingsmodell. Värderingen utfördes av Remium Nordic AB. All personal har betalat marknadsvärde enligt modellen. Indata i värderingsmodellen för optionerna var:

Underliggande aktie	Medcap AB (publ)
Aktiekurs*	29,2 kr
Nuvärde av utdelningar	0,00 kr
Justerad aktiekurs	29,2 kr
Teckningskurs	34,5 kr
Riskenfri ränta	0,00 %
Volatilitet	30 %

* Volymviktad genomsnittlig aktiekurs (VWAP) under perioden 1-7 december 2015.

Övrig personalinformation

Könsfördelning	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Kvinnor	180	150	–	–
Män	144	182	3	3
Totalt antal anställda	324	332	3	3

Anställda per land	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Sverige	204	206	3	3
Norge	23	22	–	–
Storbritannien	20	21	–	–
Övriga länder	77	83	–	–
Summa	324	332	3	3

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

	2017-12-31		2017-04-30	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	33	27	38	30
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	21	9	13	10
Koncernen totalt	54	36	51	40

*2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

Koncern	Balanserade							
KSEK	Goodwill	Varumärke	Produktions- avtal	utvecklings- utgifter	Försäljnings- rättigheter	Produkt	Övrigt*	Summa
Räkenskapsåret 2016/2017								
Ingående redovisat värde	95 457	46 233	9 900	39 989	–	7 831	4 879	204 287
Anskaffning	–	–	–	9 674	11 055	3 464	80	24 273
Avskrivningar	–	–	-1 800	-9 047	-1 484	-1 388	-509	-14 228
Nedskrivningar	–	–	–	-406	–	–	–	-406
Omräkningsdifferenser	-139	1 265	–	-2 056	–	–	10	-919
Omklassificering	–	–	–	-721	4 136	17	-3 468	-37
Utgående redovisat värde	95 318	47 498	8 100	37 433	13 707	9 924	992	212 973
Anskaffningsvärde	97 456	53 503	27 000	101 982	11 055	13 740	27 034	331 769
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 100	–	-18 900	-59 946	2 652	-3 815	-25 462	-108 571
Ackumulerade omräkningsdifferenser	962	-6 005	–	-4 603	–	–	-580	-10 226
Redovisat värde	95 318	47 498	8 100	37 433	13 707	9 924	992	212 973
Räkenskapsåret maj-dec 2017								
Ingående redovisat värde	95 318	47 498	8 100	37 433	13 707	9 924	992	212 973
Anskaffning	–	–	–	8 482	123	803	324	9 732
Anskaffning via rörelseförvärv	14 400	–	–	–	–	–	–	14 400
Utrangering	–	–	–	-1 747	–	–	–	-1 747
Avskrivningar	–	–	-1 200	-5 115	-1 614	-399	-337	-8 665
Nedskrivningar	-13 041	–	–	-720	–	–	–	-13 762
Utrangering återförda av- och nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	-319	-319
Omräkningsdifferenser	-142	-967	–	-452	–	–	–	-1 561
Omklassificering	–	–	–	858	-669	-635	742	296
Utgående redovisat värde	96 535	46 531	6 900	38 739	11 547	9 693	1 403	211 348
Anskaffningsvärde	111 856	53 503	27 000	110 464	11 178	14 543	27 358	355 901
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-16 141	–	-20 100	-66 670	369	-4 849	-25 375	-132 767
Ackumulerade omräkningsdifferenser	820	-6 972	–	-5 055	–	–	-580	-11 787
Redovisat värde	96 535	46 531	6 900	38 739	11 547	9 693	1 403	211 348

* Övrigt avser utgifter för patent samt egenutvecklade system.

Under året har nedskrivningar av intern utveckling samt goodwill om 13 762 (406) KSEK gjorts (bokfört värde).

Nedskrivningarna är till 13 041 (0) KSEK hänförliga till segmentet Läkemedelshandel. 465 (0) KSEK och 256 (406) KSEK är hänförliga till segmenten Specialistläkemedel respektive Medicinteknik.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill samt varumärke med obestämbar livslängd

Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) som tillgångarna är hänförliga till. De KGEs som identifierats är Medicinteknik samt Specialistläkemedel.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per 2017-12-31 för respektive KGE är enligt följande:

KSEK	Segment	2017-12-31	2017-04-30
Goodwill	Medicinteknik	80 923	69 663
Goodwill	Specialistläkemedel	15 612	12 658
Goodwill	Läkemedelshandel	–	12 997
Varumärke*	Medicinteknik	46 531	47 498
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning		143 066	142 816

* Avser varumärken ROLLtalk samt GEWA.

I samband med Koncernens strategiska översyn som genomfördes under hösten 2017 beslutades att skriva ner all goodwill relaterat till segmentet Läkemedelshandel.

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

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är:

	Medicinteknik	Specialistläkemedel
Tillväxt bortom budgetperioden	1,0%	1,0%
Diskonteringsränta före skatt	10,9%	13,1%

Förutom ovan väsentliga antaganden är också rörelsemarginalen samt förändring av rörelsekapitalet av central betydelse vid nedskrivningsprövningen. Ledningen har fastställt en flerårsprognos på rörelsemarginalen baserat på tidigare resultat, aktuella budgetar, och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Baserat på prognostiserat resultat samt framtida investeringsbehov har sedan förändringar i rörelsekapitalet prognostiserats. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika Kassagenererande enheterna.

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

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

Segment	Variabel	Förändring, %-enheter	Beräknat diskonterat nuvärde, KSEK	Värdeförändring, KSEK	Nedskrivningsbehov
Medicinteknik	Bruttovinstmarginal	-1,0%	580 815	-13 047	–
	Diskonteringsränta före skatt	1,0%	580 815	-47 806	–
Specialistläkemedel	Bruttovinstmarginal	-1,0%	269 173	-12 004	–
	Diskonteringsränta före skatt	1,0%	269 173	-20 246	–

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Ingående anskaffningsvärde	102 569	92 937	166	166
Årets inköp	19 239	12 445	–	–
Anskaffning via rörelseförvärv	410	–	–	–
Årets försäljning/utrangering	-1 841	-2 857	–	–
Omräkningsdifferenser	85	44	–	–
Utgående anskaffningsvärde	120 461	102 569	166	166
Ingående avskrivningar	-65 811	-57 292	-166	-166
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	573	4 255	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-7 493	-12 763	–	–
Omräkningsdifferenser	6	-11	–	–
Utgående avskrivningar enligt plan	-72 725	-65 811	-166	-166
Utgående bokfört värde	47 736	36 758	–	–

NOT 8 Inkomstskatt

KSEK	Koncern		Moderbolaget	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Aktuell skatt	-6 521	-6 065	–	-122
Förändring uppskjuten skatt pga ändrad skattesats Norge	-274	–	–	–
Uppskjuten skatt	-3	8 206	–	–
Redovisad skattekostnad	-6 798	2 140	–	-122

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:

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Resultat före skatt	9 199	-1 108	13 274	9 690
Inkomstskatt beräknad enligt Svensk skattesats	-2 024	244	-2 920	-2 132
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	339	824	3 254	2 010
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3 644	-259	-28	–
Balanserade underskottsavdrag	-1 214	-158	–	–
Underskottsavdrag	–	–	-306	–
Skattejusteringar från föregående år	–	1 536	–	–
Skillnader mellan nationella skattesatser	-255	-46	–	–
Skattekostnad	-6 798	2 140	–	-122

Effektiv skattekostnad var 73,9% (neg.)

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

NOT 9 Resultat per aktie

KSEK	2017*	2016/2017
Nettoreultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	2 063	73
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) före utspädning	13 401	13 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental) efter utspädning	13 401	13 401
Resultat per aktie före utspädning (kr per aktie)	0,15	0,00
Resultat per aktie efter utspädning (kr per aktie)	0,15	0,00

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

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.

NOT 10 Varulager

KSEK	Koncern	
	2017-12-31	2017-04-30
Råmaterial	43 903	45 097
Halvfabrikat	12 262	180
Färdiga varor	66 441	81 703
	122 606	126 980

Under räkenskapsåret 2017 har varukostnader redovisats i koncernens resultaträkning uppgående till 293 917 (524 975) KSEK. Kostnaderna har redovisats som kostnader för sålda varor samt kostnader för utförda tjänster.

Nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har under räkenskapsåret uppgått till 13,1 (15,6) MSEK. Nedskrivningen har redovisats i resultaträkningen som kostnader för sålda varor. 5 452 (3 775) KSEK av varulagret var per 31 december 2017 ställt som säkerhet för krediter.

NOT 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Förutbetalda hyror	6 518	2 690	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 311	555	–	13
Förutbetalda pensionskostnader	362	313	–	–
Förutbetalda leasing	426	462	–	–
Förutbetalda årsavgifter	542	2 757	239	600
Upplupna intäkter	998	1 536	–	–
Övriga poster	6 502	4 041	23	30
	16 660	12 353	261	643

NOT 12 Likvida medel

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Kassa och bank	61 329	42 588	46 143	16 550
	61 329	42 588	46 143	16 550

NOT 13 Aktiekapital

Totalt antal aktier är 13 401 118 (13 401 118) stycken med ett kvotvärde på 40 (40) 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.

NOT 14 Uppskjuten skatt

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

KSEK	2017-12-31	2017-04-30
Uppskjutna skatteskulder:		
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-13 382	-14 595
– uppskjutna skatteskulder som ska regleras inom 12 månader	–	-319
Uppskjutna skattefordringar:		
– uppskjutna skattefordringar som ska regleras efter mer än 12 månader	2 745	5 099
Uppskjutna skatteskulder netto	-10 638	-9 815

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

KSEK	2017-12-31	2017-04-30
Ingående balans	-9 815	-17 835
Redovisning i resultaträkningen	-894	8 206
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	617	–
Ökning genom rörelseförvärv	–	–
Omräkningsdifferenser	-546	-186
Utgående balans	-10 638	-9 815

Uppskjutna skatteskulder, KSEK	Obeskattade reserver	Varumärken	Produktionsavtal	Försäljningsrättighet	Balanserade utvecklingsutgifter	Produkt	Ansamlade förluster	Övrigt	Summa
Per 1 maj 2016	4 636	10 325	2 914	1 365	197	1 897	-3 615	-501	17 216
Redovisat i resultaträkningen	-3 940	–	-396	-286	-641	-210	-1 780	-953	-8 206
Omräkningsdifferens	–	423	–	–	–	–	296	86	804
Per 30 april 2017	696	10 748	2 518	1 079	-444	1 687	-5 099	-1 368	9 815
Per 1 maj 2017	696	10 748	2 518	1 079	-444	1 687	-5 099	-1 368	9 815
Redovisat i resultaträkningen	-465	–	-404	-191	-198	–	1 785	367	894
Redovisat i resultaträkningen, ändrad skattesats	–	-617	–	–	–	–	–	–	-617
Omklassificering	-131	655	–	–	–	–	–	-524	–
Omräkningsdifferens	–	-241	–	–	–	–	700	86	544
Per 31 december 2017	100	10 545	2 114	888	-642	1 687	-2 614	-1 439	10 638

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Långfristig				
Banklån	46 186	11 554	–	–
Övriga lån	2 370	7 718	–	–
	48 556	19 272	–	–
Kortfristig				
Checkräkningskrediter	45 872	23 382	–	–
Banklån	21 574	38 907	–	–
Fakturabelåning*	59 064	55 758	–	–
Övriga lån	–	1 185	–	–
	126 510	119 231	–	–
Summa upplåning	175 066	138 503	–	–

* MedCap-koncernen använder sig av så kallade fakturabelåningstjänster. Tjänsterna innebär att vissa fakturor belånas under perioden fram till att fakturan betalas av kunden. Belåningsgraden ligger på upp till 85% av fakturavärdet.

Koncernen har ett flertal olika banklån med olika förfallotidpunkter och räntevillkor. Banklånen består av lån upptagna i samband med förvärv samt framtida finansiella åtaganden i samband med leasing av produktionsutrustning. Utöver banklånen finns ett övrigt långfristigt lån från ägaren till Scandinavian Nutrients. Lånet förfaller i sin helhet 11 september 2022.

100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta och 3 månaders bindningstid. För information om förfallotiden på koncernens upplåning hänvisas till avsnittet likviditetsrisk i not 24.

NOT 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Upplupna löner	3 940	2 081	694	–
Semesterlöner	8 609	10 911	405	458
Upplupna sociala avgifter	5 161	4 240	700	304
Förutbetalda intäkter	1 184	2 057	–	–
Särskild löneskatt	3 989	3 609	255	308
Styrelsearvode	1 105	1 568	681	935
Upplupna rabatter och royalty	3 391	3 290	–	–
Övriga poster	6 541	12 285	6	-127
	33 919	40 041	2 741	1 878

NOT 17 Avsättningar

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Ingående värde	773	793	–	–
Redovisat i resultaträkningen	195	3	–	–
Tilläggsköpeskilling	12 900	–	–	–
Omräkningsdifferenser	10	-23	–	–
Utgående redovisat värde	13 878	773	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org.nr	Säte	Kapital andel	Årets resultat	Eget kapital 2017-12-31	Eget kapital 2016-04-30	Årets förändring
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	556567-5153	Stockholm	97%	979	6 570	5 591	979
Dunmedic AB	556589-7534	Stockholm	100%	–	289	289	–
Unimedica AB	556426-7721	Sundsvall	99%	-5 418	17 751	23 169	-5 418
Abilia Sverige Holding AB	556682-1251	Stockholm	95%	16 141	131 123	180 451	-49 328
Inpac AirContainer Holding AB	559047-1859	Stockholm	100%	-548	21 407	21 955	-548
Abilia AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	556180-3296	Sollentuna	100%	8 358	17 672	7 794	9 878
Abilia AS (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)	936869335	Oslo, Norge	100%	11 413	21 741	16 801	4 940
Handitek AB (dotterbolag till Abilia Sverige Holding AB)*	556421-9318	Sollentuna	100%	-102	–	102	-102
Falk Igel AB (dotterbolag till Abilia AS)*	556603-6488	Sollentuna	100%	-755	–	755	-755
Toby Churchill Ltd (dotterbolag till Abilia Holding AB)	1149346	Storbritannien	100%	12 220	17 260	11 568	5 692
Unimedica Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556557-9967	Stockholm	100%	-267	15 545	15 812	-267
Pharmadone AB (dotterbolag till Unimedica AB)	556496-5423	Sundsvall	100%	2 287	3 382	1 095	2 287
Cross Pharma AB (dotterbolag till Unimedica AB)	555660-4541	Stockholm	100%	-442	14 165	14 606	-442
Prodlekpól Sp.z.o.o (dotterbolag till Cross Pharma AB)	1471520000147150	Warszawa, Polen	100%	-644	3 611	4 133	-523
Unimedica Produktion AB	556270-9740	Sundsvall	100%	-8	378	1 129	-751
Unimedica Pharma AS (dotterbolag till Unimedica AB)	919644311	Oslo, Norge	100%	-1	30	–	30
Cardiolex AB (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	556677-4955	Stockholm	100%	178	414	236	178
Cardiolex Försäljning AB (dotterbolag till Cardiolex AB)	556784-3940	Stockholm	100%	109	3 690	3 581	109
Inpac i Lund AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556767-1523	Lund	100%	-3 064	5 449	8 514	-3 064
AirContainer Package System Sweden AB (dotterbolag till Inpac AirContainer Holding AB)	556704-0877	Lund	100%	-4	3 649	3 653	-4

* Under likvidation.

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2017-04-30
Cardiolex Medical AB (fd. Quickels)	97%	97%	2 161	5 936	4 917
Dunmedic AB	100%	100%	1 000	–	–
Unimedica AB	99%	99%	7 909	48 677	48 677
Inpac AirContainer Holding AB	100%	100%	1 000	23 256	12 253
Abilia Sverige Holding AB	95%	95%	8 727 231	80 553	118 526
				158 421	184 373

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 2017-12-31	Bokfört värde 2017-04-30	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2017-04-30
Oy Quickels Ab	30	–	–	–	–
Summa	30	–	–	–	–

2017-12-31	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	167	20	79	-30

2017-04-30	Säte/Org.nr	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat
Oy Quickels Ab	1005558-2	183	19	58	-48

NOT 19 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017*	2016/2017	2017*	2016/2017
Valutakursdifferenser	-1 727	172	–	–
Orealiserade valutaförluster	-1 116	–	–	–
Värdeförändring finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-211	–	–	–
Omklassificering leasingavgifter	-1197	-1674	–	–
Summa	-4 251	-1 502	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

NOT 20 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter i koncernen

Ställda säkerheter, KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Företagsinteckningar	73 600	113 810	–	–
Pantförskrivet lager	5 452	3 775	–	–
Aktier i dotterföretag	176 176	161 941	–	–
Spärrmedel	591	6 877	–	–
Pantsatta kundfordringar	75 830	84 715	–	–
Övrigt	7 215	6 487	–	–
Summa ställda säkerheter	338 864	377 605	–	–
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Säkerheterna är ställda som säkerhet för checkkrediter i samband med rörelsefinansiering samt banklån i samband med företagsförvärv. Pantsatta kundfordringar avser även fakturabelåning där kundfakturorna belånas till upp till 85% vid faktureringstillfället.

NOT 21 Åtaganden avseende leasing

Koncernen hyr lokaler, bilar och vissa maskiner 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 marknads- mässig avgift. Inom segmenten Specialistläkemedel och Medicinteknik finns produktionsmaskiner som hyrs enligt så kallad finansiella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 5 år med möjlighet att köpa ut leasingobjektet till en förutbestämd kostnad vid leasingperiodens slut.

Åtaganden avseende operationell leasing

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Inom 1 år	19 037	17 324	–	–
Mellan 1 och 5 år	34 950	10 417	–	–
Mer än 5 år	511	43 036	–	–
	54 498	70 777	–	–

Åtaganden avseende finansiell leasing

Ränta avseende finansiella leasingavtal ingår i koncernens resultat med 118,2 (76,8) KSEK. Alla avtal avser produktionsmaskiner i segmenten Specialistläkemedel och Medicinteknik. Vid leasingperiodens slut löses leasingavtalen enligt ett förutbestämt restvärde.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
Inom 1 år	2 359	1 770	–	–
Mellan 1 och 5 år	4 094	2 974	–	–
	6 453	4 744	–	–

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

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 2017-12-31 fördelat på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Informationer andra än noterade marknadspriser enligt nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning via priser).

Nivå 3: Informationer gällande tillgångarna eller skulderna som inte baseras på observerbara marknadsdata.

KSEK	2017-12-31	2017-12-31	2017-04-30	2017-04-30
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Derivat som används för säkringsändamål, nivå 1	–	–	3 055	3 061
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>				
Teckningsoptioner, nivå 2	191	–	191	–
Låneskulder, nivå 2	46 186	46 186	11 554	11 554

Alla övriga finansiella tillgångar och skulder är rimliga uppskattningar av verkligt värde och rapporteras inte enligt IFRS 7.29. Lånevillkoren gällande de långfristiga skulderna har inte ändrats och är också rimliga uppskattningar av verkligt värde.

Bokvärden motsvarar i alla materiella avseenden verkligt värde. Uppgifterna för tillgångarna och skulderna baseras inte på observerbara marknadsdata utan på antaganden och uppskattningar av företagsledningen (nivå 3 i tabellen för åsättande av verkligt värde).

Finansiell riskhantering, mål och policy

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

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

Prisrisk

Koncernen är exponerad för prisrisk avseende rå- och stapelvaror. För att hantera prisrisken i placeringarna har flera investeringar gjorts, varpå 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

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 31 december 2017 varit 1% högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1,5 (1,6) MSEK 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 31 december 2017 så hade resultatet efter skatt påverkats med 74 (88) KSEK.

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

KSEK	2017-12-31	2017-04-30
SEK	87 633	85 159
EUR	20 410	12 626
DKK	675	1 335
NOK	16 968	11 649
Övriga valutor	3 532	9 625
	129 219	120 395

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

Kreditrisk

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.

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.

Det verkliga värdet på kundfordringar bedöms motsvara det bokförda värdet. Följande upplysningar i denna not avser koncernen.

Separata upplysningar för moderbolaget lämnas inte. Per den 31 december 2017 uppgick fullgoda kundfordringar till 129 219 (120 393) KSEK.

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 11 357 (2 575) KSEK förfallna mer än 3 månader. Nedskrivningsbehovet uppgår till -2 063 (-1 569). Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

KSEK	2017-12-31	2017-04-30
Ej förfallet	92 898	108 329
Mindre än 3 månader	27 027	11 058
Äldre än 3 månader	11 357	2 575
Avsättningar	-2 063	-1 569
	129 219	120 393

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall koncernen ha en driftlikviditet som alltid ska överstiga 30 MSEK. Driftlikviditeten består av tillgängliga likvida medel och kortfristiga placeringar. Per 2017-12-31 uppgick driftlikviditeten till 61 329 (42 588) MSEK. 100% av koncernens krediter löper med sk rörlig ränta med 3 månaders bindningstid.

KSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017-12-31	2017-04-30	2017-12-31	2017-04-30
6 månader eller mindre *	115 836	109 140	–	–
6-12 månader	10 674	10 091	–	–
1-5 år	48 556	19 272	–	–
	175 066	138 503	–	–

* Varav 45 872 (23 382) KSEK avser checkräkningskrediter som förväntas förlängas.

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 kan att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Koncernen har som mål att skuldsättningsgraden ska vara mindre än 100%

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

KSEK	2017-12-31	2017-04-30
Total upplåning (not 15)	175 066	138 503
Avgår likvida medel (not 12)	61 329	42 588
Nettoskuld	113 737	95 915
Totalt eget kapital	267 644	292 286
Skuldsättningsgrad	42,5%	32,8%

NOT 25 Resultat och kassaflöde från avvecklad verksamhet

Under räkenskapsåret 2016/2017 har Abilia ApS, som är ett dotterbolag till Abilia som ingår i segmentet Medicinteknik, avvecklats. Dess verksamhet har sedan tidigare övertagits av samarbetspartners i Danmark. I koncernens rapport över resultatet har Abilia ApS resultatposter exkluderats för alla perioder och rapporteras endast som en post vid raden "Resultat från avvecklad verksamhet". Nedan visas Abilia ApS resultaträkning för varje period. Resultat från avvecklad verksamhet:

KSEK	2017*	2016/2017
Rörelsens kostnader	–	–
Rörelseresultat	–	–
Finansiella poster	–	-291
Finansiella poster netto	–	-291
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	–	-291

Kassaflöde från avvecklad verksamhet:

KSEK	2017*	2016/2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	–	–
Förändringar i rörelsekapital	291	291
Kassaflöde från den löpande verksamheten	291	291
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-291	-291
Minskning/ökning av likvida medel	–	–
Likvida medel vid periodens början	–	–
Likvida medel vid årets slut	–	–

* 2017 avser perioden 1 maj–31 december 2017, medan 2016/2017 avser perioden 1 maj 2016–30 april 2017.

Under räkenskapsåret har Inpac genomfört ett förvärv. Den 2017-06-21 tecknades avtal med Scandinavian Nutrients AB att överta vissa produktionstillgångar samt samtliga kundrelationer. Målet med förvärvet är att bygga plattform inom proteintillskott vilket är en snabbväxande marknad med stora utvecklingsmöjligheter. Per 2017-09-12 har verksamheten fullt integrerats i Inpacs verksamhet.

Verksamhet Scandinavian Nutrients	
Förvärvstidpunkt	2017-09-12
Förvärvad andel	100%
Totalt anskaffningsvärde	15 335 499
Varav kontant betalning	410 000
Varav tilläggsköpeskillning	14 400 000
Varav köption	525 499
Förvärvade tillgångar:	
Immateriella tillgångar	–
Materiella tillgångar	410 000
Lager	–
Kundfordringar	–
Övriga tillgångar	–
Likvida medel	2 590 000
Summa tillgångar	3 000 000
Förvärvade skulder:	
Långfristiga skulder	2 587 826
Uppskjuten skatt	–
Leverantörsskulder	–
Övriga kortfristiga skulder	–
Summa skulder	2 587 826
Förvärvade nettotillgångar	412 174
Redovisade värden i koncernen	
Goodwill	14 923 325
Övriga långfristiga skulder	525 499
Nettokassa effekt	-2 590 000

Scandinavian Nutrients

Den villkorade köpeskillingen baseras på en procentuell andel av verksamhetens försäljning under de kommande 5 åren och bygger på ledningens bedömning av framtida försäljning. Det odiskonterade värdet av den villkorade köpeskillingen har uppskattats till 16 553 TSEK. Det verkliga värdet på köpeskillingen har uppskattats genom att beräkna nuvärdet av framtida kassaflöden med en diskonteringsränta om 4,5 procent. Goodwill avseende det redovisade förvärvet är hänförlig till verksamhetens produkter och kunder. De totala förvärvsutgifterna uppgick till 150 KSEK och har bokats som övriga externa tjänster i det förvärvande bolaget. Övriga långfristiga skulder avser värdet på säljarreverserna samt säljarens option att förvärva aktier i Inpac. Värdet på optionen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell. Förvärvsanalysen är preliminär då fördelning mellan immateriella tillgångar kan komma att ändras.

Den förvärvade rörelsen har bidragit med intäkter om 11 613 TSEK och en bruttovinst om 3 770 TSEK för perioden 2017-09-12 till 2017-12-31. Om förvärvet hade genomförts per 2017-05-01 hade verksamhetens intäkter och bruttovinst per 2017-12-31 uppgått till

29 591 TSEK respektive 10 904 TSEK. Dessa belopp har beräknats genom användning av verksamhetens historiskt redovisade intäkter och bruttovinst justerat för synergieffekter till följd av övertagandet.

NOT 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 11 januari genomförde Cardiolex Medical AB förvärvet av Strässle & Co Medizintechnik GmbH. Transaktionen har ett stort strategiskt värde då den, i kombination med det sedan tidigare ägda varumärket Quickels, etablerar MedCaps dotterbolag som den ledande leverantören av vakuum-baserade EKG system i Europa. Strässle är Europas ledande leverantör av vakuum-baserade EKG system. Bolaget har sin bas i Tyskland, Europas största marknad för vakuum-EKG.

Strässle & Co. Medizintechnik GmbH förväntas omsätta cirka 3,5 MEUR under verksamhetsåret 2017, med ett EBITDA-resultat på cirka 1,3 MEUR. 8,5 MEUR erläggs kontant vid övertagandet och därutöver kan ytterligare en tilläggsköpeskilling på upp till 0,5 MEUR utfalla efter 24 månader.

NOT 28 Vinstdisposition

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämman förfogande SEK:

SEK	
Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	96 889 755
Årets vinst	13 273 888
	254 520 929

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen:

SEK	
Överkursfond	144 357 286
Balanserat resultat	110 163 643
	254 520 929

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 resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj 2018 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 april 2018

Michael Berg
Styrelseordförande

Anders Hansen
Styrelseledamot

Henrik Blomquist
Styrelseledamot

Henrik Stenqvist
Styrelseledamot

Renée Aguiar-Lucander
Styrelseledamot

Karl Tobieson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MedCap AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–76 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

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

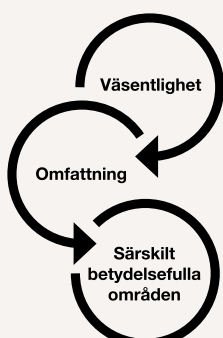
Grund för uttalanden

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

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

VÅR REVISIONSANSATS

Översikt

	Väsentlighet • Övergripande väsentlighetstal: 6 miljoner kronor, vilket motsvarar ca 1 % av omsättningen
	Omfattning • Medcap AB samt betydande dotterbolag
	Särskilt betydelsefulla områden • Värdering av immateriella anläggningstillgångar • Periodisering av intäkter • Värdering av varulager

Revisionens inriktning och omfattning

MedCap förvärvar och utvecklar nischbolag inom Life Science och bedriver sin verksamhet inom tre områden; Medicinteknik, Specialistläkemedel och Läkemedelshandel. De självständiga dotterbolagen bedriver sin verksamhet under egna varumärken men med koncerngemensamma strategier och synergier. Kunderbjudandet omfattar medicintekniska produkter, tjänster och läkemedel, och kunderna är landsting, kommuner, apotek, sjukhusmedicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Vår granskning har från ett koncernperspektiv fokuserat på de tre olika affärsområdenas verksamheter och relaterade risker men också granskat de separata dotterföretagen utifrån deras olika verksamheter och relaterade risker.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Koncernens väsentlighetstal	6 MSEK (för 2016/17 användes 8 MSEK)
Hur vi fastställde det	Baserat på 1 % av totala intäkter för koncernen
Motivering av valet av väsentlighetstal	Vi valde 1 % av totala intäkter som riktmärke eftersom nivån 1 % i revisionsstandarder anses vara en godtagbar kvantitativ väsentlighetströskel.

Vi kom överens med revisionskommittén om att vi skulle rapportera upptäckta felaktigheter som översteg 0,6 MSEK samt felaktigheter som understeg detta belopp men som enligt vår mening borde rapporteras av kvalitativa skäl.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av immateriella anläggningstillgångar Värderingen av Goodwill och andra immateriella tillgångar är ett område som innehåller väsentliga bedömningar och uppskattningar gjorda av företagsledningen om bland annat framtida försäljning och resultat samt av diskonteringsfaktor. MedCaps goodwill och andra immateriella tillgångar uppgår till ett väsentligt belopp och då de är hänförliga till tre nya segment så finns det begränsad information avseende historiska utfall mot upprättade prognoser inom de specifika nya segmenten. <i>För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 47 samt not 6 i Årsredovisningen för 2017.</i>	I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens nedskrivningstest och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi har på stickprovsbasis granskat och bedömt rimligheten i de antaganden om årlig tillväxttakt, marginalutveckling och diskonteringsränta som företagsledningen presenterat för oss. Vi utvärderade också MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende immateriella anläggningstillgångar. Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

Periodisering av intäkter

Intäkter är en väsentlig post i MedCaps räkenskaper och affärsområdena har olika intäktsströmmar som skiljer sig åt avseende komplexitet i bedömning av korrekt värdering och periodisering av intäkter. Affärsområdet Medicinteknik säljer i huvudsak medicintekniska produkter och tjänster till framför allt landsting, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Affärsområdet Specialist-läkemedel utvecklar och säljer läkemedel till framför allt apotek-, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom landsting och kommuner. Affärsområdet Läkemedelshandel är verksam inom parallellimport av läkemedel och kunderna är framför allt svenska apotek. Dessa intäktsströmmar innefattar olika grader av komplexitet baserat på avtalsvillkor såsom leveransvillkor, åtaganden om returrätter, garantiåtaganden, samt intäkter från licensförsäljning och royalty.

För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 45 samt not 1 i Årsredovisningen för 2017.

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

Granskat ett urval av försäljningstransaktioner mot kontraktvillkor och leveransdokument för att bedöma intäktsredovisningen.

På stickprovsbasis testat att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.

Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende intäktsredovisningen.

Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

Värdering av varulager

Vi har i vår revision särskilt fokuserat på värdering av varulager då det förutom att vara en väsentlig post i MedCaps räkenskaper är ett område som innehåller väsentliga uppskattningar och bedömningar från företagsledningens sida. Antaganden om kunders ej sålda lager komplicerar uppskattningen om inkurans i lager liksom uppskattningar som görs baserat på produkters utgångsdatum i relation till lageromsättningshastighet och försäljningsprognoser. Även parametrar som långtgående garantiåtaganden samt avtalade rättigheter för kunder att under vissa villkor returnera ej sålda produkter bidrar också till komplexiteten i värdering av varulager.

För redovisningsprinciper och upplysningar hänvisar vi er till sid 48 samt not 10 i Årsredovisningen för 2017.

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

Granskat ett urval av försäljningstransaktioner mot kontraktvillkor och leveransdokument för att bedöma intäktsredovisningen.

På stickprovsbasis testat att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.

Utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende intäktsredovisningen.

Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–26 samt 82–85. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MedCap AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till MedCap AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 augusti 2015 och har varit bolagets revisor sedan 29 augusti 2015.

Stockholm den 30 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

MEDCAP-AKTIE

AKTIENS UTVECKLING UNDER RÄKENSKAPSÅRET

MedCap aktien har varit noterat på First North Premier (ticker symbol MCAP) fram till 25 februari 2016 då bolaget noterades på.

Nasdaq Stockholms Small Cap lista. Per den 31 december 2017 uppgick antalet aktier i MedCap därmed till 13 401 118 (13 401 118). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 603 050 (439 557) KSEK vid utgången av verksamhetsåret 2017.

Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till 5 360 447 (5 360 447) SEK. Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan av ge vid bolagsstämman.

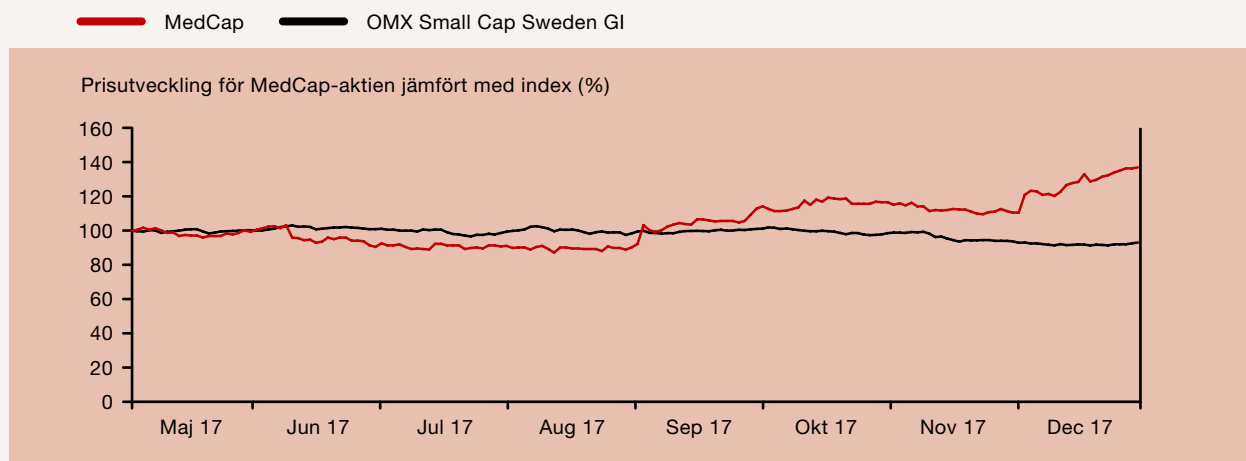
Under verksamhetsåret 2017 var kursutvecklingen 37,2 (7,5) procent. Under motsvarande period var utvecklingen i Nasdaq Stockholm Small Cap Sweden GI -7 procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 45 (32,8) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 45,0 (40,0) SEK och lägst betalda kurs var 27,7 (27,0) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 34,2 (33,8) SEK och 3 118 519 (5 416 103) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 109 215 067 (182 547 417) KSEK.

AKTIEKAPITALET 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	Kvittningsemission	52 500	525	109 285	10 928 500
2003	Nyemission	294 100	2 941	112 226	11 222 600
2003	Kvittningsemission	305 900	3 059	115 285	11 528 500
2003	Nyemission	1 263 470	12 635	127 919	12 791 970
2003	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2004	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	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	Kvittningsemission	746 193	29 848	4 345 665	108 641 629
2007	Kvitt.emission/teckn. 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
2017	Omvänd split	-120 610 066	–	5 360 447	13 401 118

AKTIENS UTVECKLING MAJ-DEC 2017



FÖRTECKNING ÖVER AKTIEÄGARE

Ägarförteckning per 2017-12-31	Antal aktier	Andel
Bengt Julander (genom Linc AB)	3 170 946	23,66%
Bure Equity AB	3 081 017	22,99%
Karl Tobieson (privat och genom T&S Förvaltning AB)	720 651	5,38%
SIX SIS AG, W8IMY	338 456	2,53%
Staffan Dufva	180 000	1,34%
Kenth-Olov Norman	148 643	1,11%
JP Morgan Bank Luxembourg	135 000	1,01%
Thomas Eklund	129 530	0,97%
Svenska Handelsbanken Markets	107 003	0,80%
Måns Ola Flodberg	100 000	0,75%
Övriga	5 289 872	39,47%
Totalt	13 401 118	100,00%

AVSTÄMNING ICKE IFRS MÅTT

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

Definitioner av icke IFRS mått

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

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

Rörelsekapital

KSEK	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Koncern
31 dec 2017					
Varulager	52 733	54 140	15 746	-13	122 607
Kundfordringar	49 498	49 650	30 071	–	129 219
Leverantörsskulder	-33 690	-32 999	-3 982	449	-70 222
Rörelsekapital	68 541	70 792	41 835	436	181 603
30 apr 2017					
Varulager	39 291	61 975	25 727	-13	126 980
Kundfordringar	36 368	39 572	44 453	–	120 393
Leverantörsskulder	-14 020	-25 257	-12 696	-45	-52 018
Rörelsekapital	61 639	76 290	57 484	-58	195 355

Justerat EBITDA

Helår 2017 (maj–dec)	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	27 921	-4 214	-1 227	-8 131	-2 135	12 214
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	7 104	6 368	551	–	2 135	16 158
Nedskrivningar	256	12 187	1 319	–	–	13 762
EBITDA justerad	35 282	14 342	642	-8 131	–	42 134
Helår 2016/2017	Medicinteknik	Specialistläkemedel	Läkemedelshandel	Övriga	Elim	Totalt
Rörelseresultat	25 617	1 732	-12 767	-8 504	-3 202	2 876
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	13 860	9 212	753	–	3 202	27 027
Nedskrivningar	406	–	–	–	–	406
EBITDA justerad	39 883	10 944	-12 014	-8 504	–	30 309

MEDCAP AB (PUBL)

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

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

UNIMEDIC

Storjordsvägen 2
864 21 Matfors
Tel 060-515 000
www.unimedic.se

CARDIOLEX

Vretenvägen 6
171 54 Solna
Tel 08-709 49 00
www.quickels.com
info@quickels.com

INPAC

Åldersmansgatan 2
227 64 Lund
Tel 046-280 28 00
Fax 046-280 28 28
info@inpacpharma.com



MEDCAP

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