



MEDCAP



*Investerar, utvecklar och skapar värde
inom life science*

ÅRSREDOVISNING

2025



Innehållsförteckning

Affärsöversikt

MedCap i korthet	5
VD-ord	6
● Strategi och mål	8
Fyra skäl att investera i MedCap	12
● Året i korthet	13

Affärsområden

● Hjälpmedel	17
● Medicinteknik	21
● Specialistläkemedel	25

Riskhantering

● Verksamhetsrisker	31
● Hållbarhetsrisker	32
● Finansiella risker	33

Hållbarhetsrapport

● Vårt långsiktiga hållbarhetsfokus	37
● FN:s globala utvecklingsmål	47
● Revisorns yttrande	48

Bolagsstyrning

● Bolagsstyrningsrapport	51
● Styrelsen	57
● Företagsledning	58

Finansiell Rapportering

● Övrig information	61
● Räkningar & noter	62
● Vinstdisposition	105
Revisionsberättelse	107

För Aktieägarna

● Aktien och ägarna	115
Femårsöversikt	117
Nyckeltal och definitioner	118
Årsstämma	120

● Formell del

Styrelsen och verkställande direktören i MedCap AB (publ), organisationsnummer 556617-1459, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2025 för moderbolaget och koncernen vilken består av förvaltningsberättelsen (sidorna 2, 8-10, 13-33, 51-58, 61, 105, 115) och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 62-104). Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman.

● Hållbarhetsrapport

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÅRL i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024 ingår i årsredovisningen på följande sidor: 8-10, 32 samt 37-47.



Affärsöversikt



MedCap i korthet	5
VD-ord	6
Strategi och mål	8
Fyra skäl att investera i MedCap	12
Året i korthet	13

AFFÄRSOMRÅDEN

Verksamheten bedrivs inom tre affärsområden: Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel. Varje affärsområde består av ett eller flera dotterbolag. Se avsnitt Affärsområden.



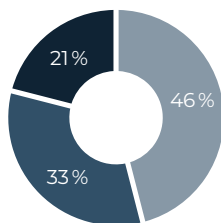
MedCap i korthet

STRATEGI

MedCap är en börsnoterad koncern noterad på Nasdaq Stockholm Midcap. Vi skapar uthållig värdetillväxt genom att förvärva och utveckla lönsamma marknadsledande nischbolag inom Life Science i norra Europa, med potential att växa internationellt. Vi strävar efter att skapa bästa möjliga förutsättningar för lönsamhet och tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

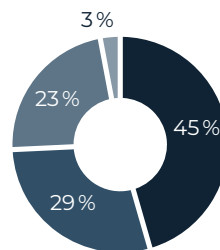
FÖRSÄLJNING

PER AFFÄRSOMRÅDE



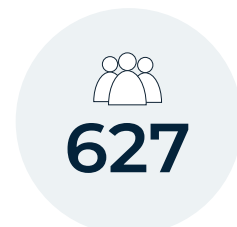
- Hjälpmedel
- Medicinteknik
- Specialistläkemedel

GEOGRAFISKT OMRÅDE

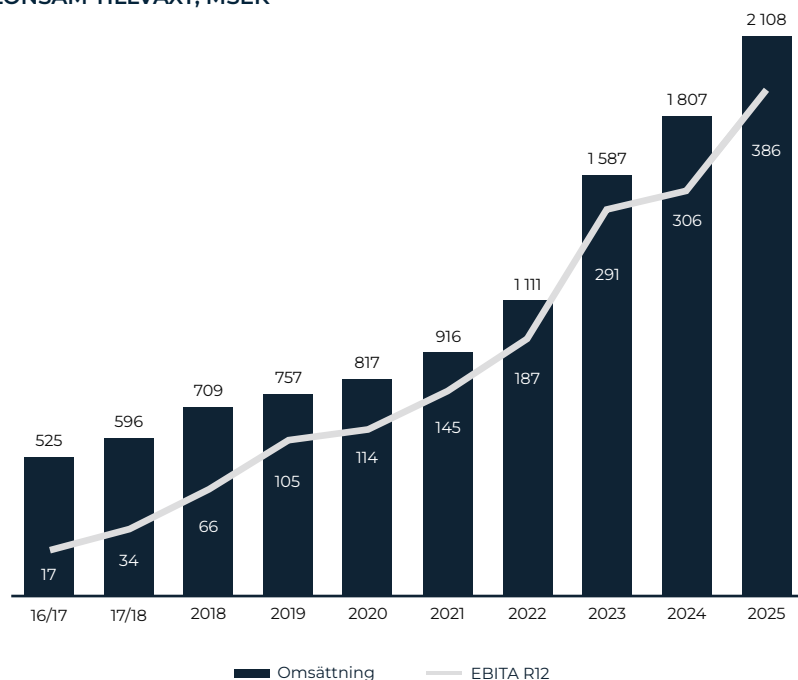


- Sverige
- Europa
- Norden
- Övriga världen

ANTAL ANSTÄLLDA



LÖNSAM TILLVÄXT, MSEK



Bästa aktieägare

2025 blev MedCaps starkaste år hittills. Koncernen levererade hög omsättningstillväxt i samtliga affärsområden under årets andra hälft och avslutade året med ett rekordstarkt fjärde kvartal. Omsättningen ökade till över 2,1 miljarder kronor, drivet av både solid organisk utveckling och bidrag från årets tre förvärv. Det justerade EBITA resultatet ökade med 26 procent och marginalen uppgick till 18 procent för helåret. Sammantaget visar året på styrkan i vår decentraliserade modell, kombinerad med en strategiskt viktig förvärvsagenda.

Ett år präglad av stark utveckling i två affärsområden och förnyad styrka i det tredje affärsområdet.

Vår affärsidé är oförändrad: att förvärva och utveckla lönsamma europeiska Life Science bolag som kan växa vidare tillsammans med MedCap. I denna modell behåller dotterbolagen sitt entreprenörskap och sin närhet till marknaden, samtidigt som de får tillgång till koncernens resurser, struktur och erfarenhet. Året 2025 visar tydligt att denna kombination fortsätter att skapa värde.

Hjälpmedel utvecklades mycket starkt under året. Affärsområdet uppvisade både betydande organisk tillväxt och positiva effekter från förvärv. Abilia fortsatte sin fina utveckling med hög efterfrågan på kognitionsprodukterna i Norden och ökade närvaron internationellt. LivAssureds epilepsidetektor Nightwatch stärker portföljen inom ett viktigt och växande område. Även Huka, Erimed och Danrehab bidrog till den positiva utvecklingen. Sammantaget levererade Hjälpmedel ett mycket starkt år med förbättrad marginal och god efterfrågan i flera segment.

Medicinteknik hade också ett starkt år med tillväxt i tre av fyra bolag. Efterfrågan på nutritionsprodukter var mycket hög och Inpac kunde fortsätta växa från den nya produktionsanläggningen. Cardiolex utvecklades väl med god aktivitet på både svenska och tyska marknaderna. Toul Meditech levererade sitt bästa år hittills med stark orderingång och ökade leveranser av lösningar för ultraren luft. Multi-ply hade lägre efterfrågan från en större kund men avslutade året med något bättre förutsättningar för kommande år. Sammantaget bidrog affärsområdet till koncernens resultatförbättring genom både omsättningstillväxt och förbättrade marginaler.

Specialistläkemedel hade ett mer blandat år.

Omsättningen ökade genom förvärvet av XGX Pharma, medan den befintliga portföljen utvecklades svagare. Affärsområdet hade en fortsatt låg marginal, till följd av kostnader för satsningar och lägre volymer inom vissa produktområden. Samtidigt tog samarbetet mellan Unimedic och XGX viktiga steg framåt under årets andra hälft, och affärsutvecklingsarbetet för att bredda portföljen fortsatte med hög intensitet. Positionen för långsiktig tillväxt har därmed stärkts, och vi förväntar oss en successiv marginalförbättring från andra halvåret 2026.

Stark finansiell utveckling och goda förutsättningar för fortsatt tillväxt

Den finansiella utvecklingen för 2025 präglades av ett mycket starkt andra halvår. Helårets justerade EBITA ökade med 26 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 343 MSEK. Under året genomfördes tre förvärv: Danrehab, XGX Pharma och LivAssured. Koncernens nettoskuld motsvarade vid årsskiftet 0,2 gånger EBITDA (exklusive IFRS 16), vilket innebär att MedCap står starkt finansiellt och har god kapacitet att fortsätta investera i förvärv och organisk tillväxt.



Omsättningen ökade med 17 procent till 2,1 miljarder med 18 procents EBITA-marginal. Koncernens finansiella ställning är stark och möjliggör investeringar i fortsatt tillväxt”.

Strategisk inriktning och värdeskapande framåt

Som aktiv och långsiktig ägare lägger vi stor vikt vid dotterbolagens operativa affärsplaner. Varje bolag ska fortsätta utveckla sina produkter, tjänster och marknader och ska samtidigt kunna växa genom stöd från koncernen. Detta arbetssätt har varit en bärande del av MedCaps utveckling och är fortsatt centralt för vår strategi.



4

FRAMGÅNGSFAKTORER 2025

- Kundfokus
- Engagerade medarbetare
- Tre affärsområden som utgör plattformar för organisk tillväxt och förvärv
- Stark balansräkning

Förvärv är en hörnsten i vår modell. År 2025 var ett tydligt exempel på hur tilläggsförvärv kan stärka våra befintliga bolag och samtidigt bredda koncernens samlade kompetens och marknadsposition. Vi ser fortsatt goda möjligheter att göra förvärv inom samtliga affärsområden och bedömer att MedCap har både finansiell styrka och strukturella förutsättningar att fortsätta växa.

Finansiella mål:

- Den genomsnittliga årliga resultattillväxten (EBITA) ska överstiga 15 % (CAGR)
- Avkastningen på eget kapital (RoE) ska överstiga 20 %
- Nettoskulden i förhållande till EBITDA (exkl. IFRS 16) ska understiga 3

SAMMANFATTNINGSVIS

2025 blev ett starkt år för MedCap. Koncernen levererade sitt bästa resultat någonsin genom en kombination av hög organisk tillväxt, förvärv och stark utveckling inom två av tre affärsområden. Ledande produkter, engagerade medarbetare och en decentraliserad modell fortsätter att vara våra främsta framgångsfaktorer. Vi går in i 2026 med en stärkt portfölj, en robust finansiell position och goda möjligheter att fortsätta skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.



Anders Dahlberg, VD

Strategi 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 idag inom tre områden: Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel.

Förvärven görs främst av företag i norra Europa med internationell potential. Bolag som förvärvas omsätter i normalfallet 50-250 MSEK, men förvärv kan göras av både mindre och större bolag. MedCap förvärvar en majoritet men värdesätter deläggande från ledning och entreprenörer i ägda bolag.

Koncernen är en aktiv ägare och ambitionen är alltid att förstärka bolagets befintliga verksamheter eller bidra till 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 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.

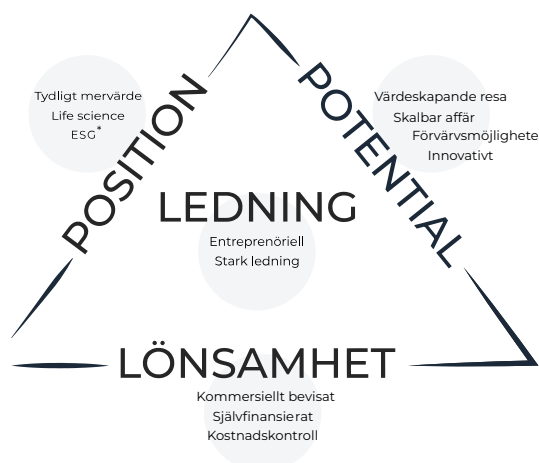
MedCaps strategi är att agera som aktiva ägare för att utveckla dotterbolagen och öka lönsamheten. Vi arbetar målmedvetet för att kombinera entreprenörskap, flexibilitet och effektivitet med vår tillgång till resurser, nätverk och industriell kompetens.

INVESTERINGSSTRATEGI

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

MedCaps investeringsfilosofi syftar till identifiera lönsamma bolag, med tydliga styrkor samt med potential att fortsätta utvecklas. Duktiga medarbetare och ledare är en viktig framgångsfaktor.

*) ESG står för "environmental, social and governance", det vill säga miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning.



Majoritetsinvesterare



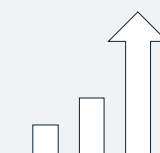
Typiskt investeringsintervall: bolag med 50-250 MSEK i omsättning



Företrädesvis i onoterade företag, men inte i tidiga skeden i bolagens livscykler



Obegränsad ägarhorisont



Bevisad affärsmodell och uppnådd lönsamhet

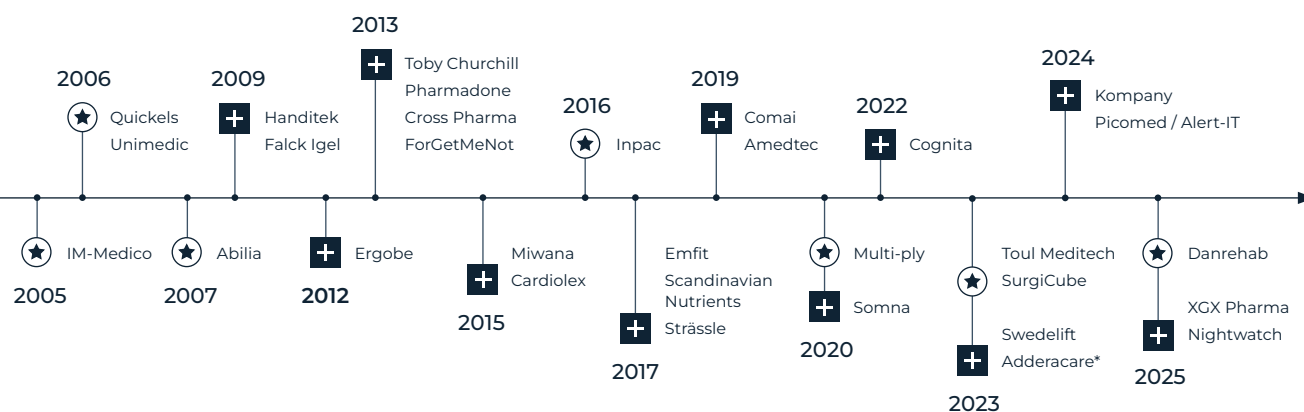


Förvärv görs företrädesvis i företag med huvudkontor i norra Europa

TIDPUNKT FÖR FÖRVÄRV OCH TILLÄGGSFÖRVÄRV

★ Förvärv

+ Tilläggsförvärv



*) Inkluderar följande bolag: Huka, Trident, Erimed, Komikapp och Amajo

Finansiella mål

Koncernen eftersträvar att med begränsad affärsrisk kontinuerligt växa inom utvalda geografiska marknader, produktområden och nischer. MedCap ska genom organisk tillväxt samt förvärv nå en EBITA tillväxt som ska överstiga 15 procent per år över en konjunkturcykel, avkastning på eget kapital ska överstiga 20 procent och nettoskulden i förhållande till EBITDA (exkl. IFRS16) ska understiga 3.

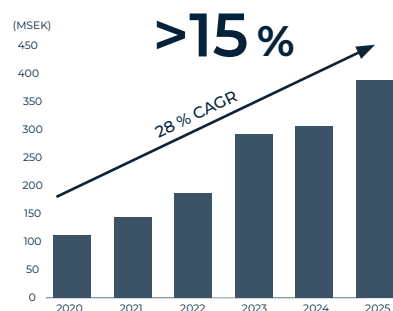
FINANSIELLA MÅL

MÅLUPPFYLLELSE

EBITA tillväxt

MedCap ska genom organisk tillväxt samt förvärv nå en genomsnittlig EBITA tillväxt som ska överstiga 15 procent per år över en konjunkturcykel.

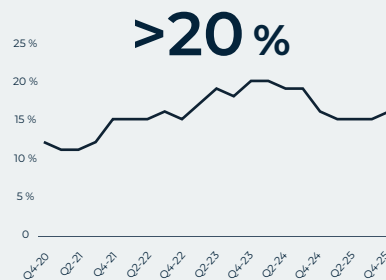
Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga tillväxten till 28 procent. Under 2025 uppgick den justerade EBITA tillväxten till 26 procent. Tillväxten inkluderar såväl organisk tillväxt som tillväxt via förvärv.



Avkastning på eget kapital

Justerad avkastning på eget kapital (ROE) ska överstiga 20 procent.

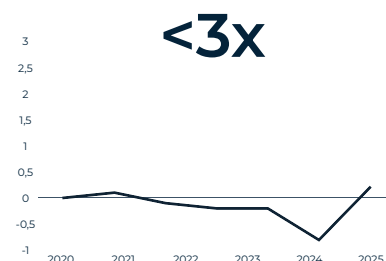
Justerad avkastning på eget kapital har under den senaste femårsperioden uppgått till i genomsnitt 16 procent. Vid årsskiftet uppgick justerad avkastning på eget kapital till 16 procent.



Nettoskuld/EBITDA

Nettoskulden/EBITDA ska vara lägre än 3 (exkl. IFRS 16).

Under den senaste femårsperioden har nettoskulden/EBITDA i snitt legat på -0,2 och som mest 0,2. Vid årsskiftet uppgick den till 0,2.



Hållbarhetsmål

MedCaps övergripande mål är att bidra till att utveckla portföljen med 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, vilket innebär att vi genom vår verksamhet bidrar till hållbar utveckling och främjar människors hälsa. Vi arbetar för att växa som företag och därmed bidra till människors välbefinnande, förhindra utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder samt bidra till samhällsekonomiska värden.

MedCap har som ambition att möta de krav och förväntningar avseende hållbarhet som våra intressenter har på oss. I samband med förberedelserna inför CSRD har en dubbel väsentlighetsanalys tagits fram (se sid

41 för mer information). Denna visar att de områden vi tidigare har fokuserat på fortfarande är relevanta. Vi har lyft in "miljöansvar" som enskilt fokusområde och slagit ihop produktansvar och engagerade medarbetare i fokusområdet "Socialt ansvar". Fokusområdet "Ansvarsfullt företagande" är kvar utan förändring men ändrar benämning till "Styrning" för att tydligare harmonisera med CSRD-regelverkets nomenklatur. Inga förändringar har skett i indikatorer eller mål utöver tillägg hänförliga till miljöansvar som nytt fokusområde.

HÅLLBARHETSMÅL	INDIKATORER	UTFALL *
Miljöansvar Med utgångspunkt i vår dubbla väsentlighetsanalys är målsättningen att hantera identifierade miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter på ett strukturerat sätt. Genom att följa upp vår klimatpåverkan och utveckla relevanta arbetssätt strävar vi efter att minska negativa effekter och stärka verksamhetens bidrag till en hållbar omställning.	- Klimatavtryck Scope 1-3 - Energieffektivitet - Andel bolag med individuella miljömål	9,0 co₂e Utsläppsintensitet (ton per omsättning MSEK) 100 % Andel bolag som mäter klimatavtryck
Socialt ansvar Att säkerställa existerande krav och ha framförhållning inför framtida krav är en grundläggande del i vår strategi för ett hållbart produktansvar. Målsättningen är att säkerställa att de produkter och tjänster som tillhandahålls finns tillgängliga för användare, att de är säkra att använda och att god information om produkterna finns att tillgå. En förutsättning för att kunna utveckla, producera och leverera bra produkter och tjänster till kunder och slutanvändare är att bolagen har rätt medarbetare. Målsättningen är att med kompetenta, friska och säkra medarbetare, ökad mångfald och lika möjligheter säkra engagemang, innovation och utveckling.	- Leveransprecision - Andel reklamationer - Antal kvalitetsrelaterade incidenter - Nöjd kundindex - Andel kvinnor/män - Åldersfördelning - Personalomsättning - Medarbetarundersökningar - Medarbetarsamtal - Sjukfrånvaro kort och lång tid - Arbetsrelaterade skador	57 % Andel bolag som mäter kundindex 50 % Kvinnor i dotterbolagens ledningsgrupper
Styrning God affäretik, respekt och integritet är av yttersta vikt för MedCap. Målsättningen är att säkra god affärskultur och värderingar samt att säkerställa efterlevnad av lagar och regler samt patientsäkerhet.	- Uppförandekod - Uppförandekod för leverantörer - Anti-korruptionspolicy - Visselblåsarfunktion	100 % Av koncernens anställda har fått ta del av uppförandekoden

*) Utfall inkluderar enbart bolag som varit ägda under hela året.



Fyra skäl att investera i MedCap

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.

1

Betydelsefull verksamhet

- Life Science industrin syftar till att förbättra människors liv
- MedCaps bolag bidrar till inkludering, omsorg och sjukvård genom hjälpmedelsprodukter, sjukvårdsutrustning och läkemedel
- Vi strävar efter att agera hållbart och bidrar till FN:s hållbarhetsmål samt stödjer och arbetar för Global Compacts 10 principer

2

Lönsam tillväxt och finansiell styrka

- Årlig tillväxt om 21 procent över senaste fem åren
- Genomsnittlig årlig EBITA tillväxt om 28 procent över de senaste fem åren
- Stark balansräkning med nettoskuld på 0,2
- Målsättning att öka EBITA med minst 15 procent per år över en konjunkturcykel
- Målsättning att växa både organiskt och genom förvärv

3

Framgångsrik affärsmodell

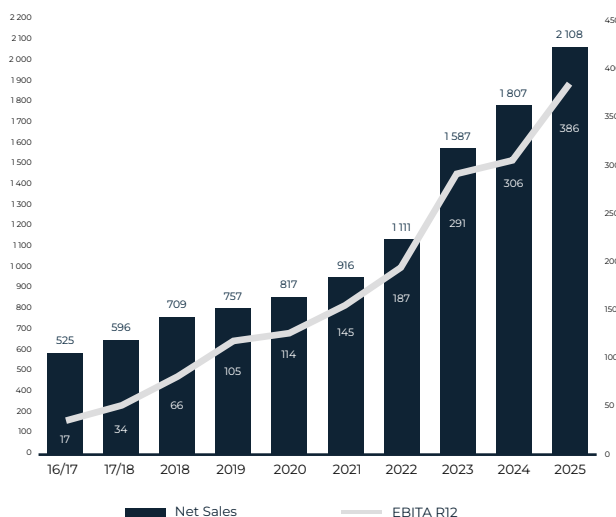
- Decentraliserad modell där ansvar och beslut tas nära kunden och verksamheten
- Kombination av det entreprenöriella drivet i mindre bolag med styrkan av en större koncern
- Långsiktigt värdeskapande
- Etablerad styrmodell

4

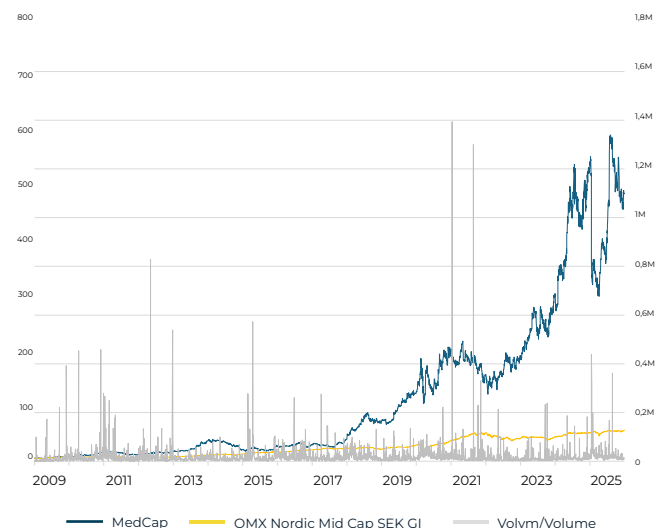
Stor och växande marknad

- Fragmenterad marknad med både små och medelstora Life Science bolag i Europa
- Växande marknad där investeringar och innovationer driver tillväxt
- Goda förvärvsmöjligheter

OMSÄTTNING OCH EBITA TILLVÄXT, MSEK



AKTIENS UTVECKLING



Året i korthet

1

Abilia växer vidare på hemmamarknaderna och steg tas för att nå fler geografier

2

Abilia förvärvar Nightwatch i Nederländerna och stärker portfölj och marknadsnärvaron inom epilepsilarm

3

Affärsområdet Hjälpmedel förvärvar Danrehab i Danmark

4

Inpac växer och ökar produktionen i den nya anläggningen

Koncernen utvecklades väl och gjorde framsteg inom samtliga tre affärsområden. Koncernen genererade stark tillväxt och resultatutveckling, och genomförde tre förvärv som bidrog till tillväxt och nya affärsmöjligheter. Med fin finansiell utveckling så bibehölls en stark balansräkning även efter förvärv och investeringar. Hög aktivitet, engagemang och kundfokus i koncernens alla verksamheter.

Året 2025 uppgick försäljningstillväxten till 17 procent, vilket drevs av fin organisk utveckling kombinerat med ökad omsättning från förvärvade verksamheter. Den justerade EBITA-tillväxten blev 26 procent och marginalen var 18 procent, vilket var ca 1 procent högre än föregående år.

Affärsområdet Hjälpmedel utvecklades mycket starkt. Efterfrågan på Abilias kognitionsprodukter var hög och två förvärv gjordes för att bygga vidare på den position som etablerats och skapa ett bredare kunderbjudande inom epilepsilarm. Utvecklingen inom affärsområdet liksom dialogen med bolag i branschen visar på de fördelar och möjligheter som finns genom att erbjuda ett bra hem för bolag med gemensamma marknader, utmaningar och möjligheter.

Medicinteknik hade mycket god efterfrågan för tre av affärsområdets fyra bolag. Tillväxten var synnerligen stark för Inpac, som ökade leveranserna från den nya produktionsanläggningen, samt för Cardiolex, som levererade på en större upphandling och ökade leveranserna av vakuumsystem. Även Toul Meditech hade fin efterfrågan och tillväxt på flera marknader. Multi-ply hade som väntat

ett mer utmanande år till följd av lägre volymer från en kund, men stärkte sin pipeline med nya affärsmöjligheter.

Specialistläkemedel gjorde ett viktigt förvärv som bidrog med fler produkter i kommersiell fas samt en pipeline med produktprojekt som väntas lanseras under de kommande åren. Förvärvet var ett led i att bredda produktportföljen och därtill teckna fler in- och utlicensieringsavtal för att växa affären och förbättra lönsamheten. Affärsutvecklingsarbetet accelererade genom samarbetet mellan Unimedic och det förvärvade bolaget XGX Pharma. Verksamhetsområdet licensläkemedel hade ett mer utmanande år med lägre volymer och priser. Kontraktstillverkningen, CDMO, var relativt stabil under året och fortsatte sitt förbättringsarbete.

Vår affärsidé är att förvärva och utveckla välskötta bolag verksamma på Life Science marknaden. Utöver att verka som aktiv ägare tillsammans med dotterbolagen pågår en kontinuerlig identifiering och dialog med potentiella förvärv. MedCap ser möjligheter för både tilläggsförvärv till befintliga dotterbolag och förvärv av, för MedCap, nya verksamhetsområden.



NYCKELTALSTABELL

Finansiella nyckeltal	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	2 108,0	1 806,7
Justerad EBITDA, MSEK	453,3	364,6
Justerad EBITDA-marginal, %	21,5 %	20,2 %
Justerad EBITA, MSEK	385,6	306,4
Justerad EBITA-marginal, %	18,3 %	17,0 %
Resultat efter skatt, MSEK	220,7	209,2
Resultat per aktie, SEK	14,7	14,0
Justerat resultat per aktie, SEK	14,5	12,4
Justerad avkastning på eget kapital, % *	15,9	16,0
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	96,7	85,6
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	96,6	85,4
Nettoskuld, MSEK **	81,3	-276,5
Nettoskuld/EBITDA **	0,2	-0,8
Soliditet, %	55,7	64,4
Medelantal anställda	627	558

*) Årets justerade resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Ändrat till justerat resultat 2025.
Jämförelsesiffror är omräknade.

**) Exklusive IFRS 16

För nyckeltal och definitioner, se sidan 118-119.

FRAMTIDSUTSIKTER

MedCap har en väl fungerande modell som över tid skapat både tillväxt och resultatförbättringar. Ambitiösa affärsplaner för den organiska utvecklingen kombineras med ett proaktivt arbete med förvärvsmöjligheter. Koncernen har en stark finansiell ställning med utrymme för förvärv. Life Science är en viktig bransch för framtiden och vi bedömer utsikterna som goda för både branschen och MedCap.

5

Cardiolex levererar på upphandlingar och växer vakuumsysteförsäljningen

6

Affärsområdet Specialistläkemedel och Unimedica förvärfvar XGX Pharma i Danmark och stärker produktportföljen

7

Samtliga affärsområden växer, och Hjälpmedel och Medicinteknik visar stark resultatutveckling

8

Starkt operationellt kassaflöde stärkte kassan och det finansiella utrymmet för förvärv ytterligare



Affärsområden



Hjälpmedel	17
Medicinteknik	21
Specialistläkemedel	25

AFFÄRSOMRÅDE

Hjälpmedel

Bolagen inom affärsområde Hjälpmedel säljer hjälpmedel och välfärdsteknik. Kunderbjudandet omfattar både digitala och fysiska hjälpmedel inom områden såsom kognition, kommunikation, omgivningskontroll, larm, mobilitet, tillgänglighet och ortopediska hjälpmedel. Kunderna inkluderar regioner, kommuner, vårdgivare, fastighetsägare och brukare. Affärsområdet Hjälpmedel innehåller de rörelsedrivande bolagen Abilia, Danrehab, Erimed, Huka, Swedelifth och Trident.

TILLVÄXT NETTOOMSÄTTNING

Jämfört med 2024

+28%

ANTAL ANSTÄLLDA

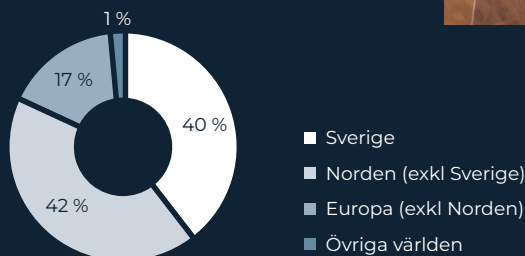
262

TILLVÄXT JUSTERAD EBITA

Jämfört med 2024

+34%

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



TOVE CHRISTIANSSON

Affärsområdeschef Hjälpmedel



”

Vi behåller den entreprenöriella andan och förblir ändamålsdrivna. Genom ett strukturerat arbetssätt professionaliserar och skalar vi våra bolag. På detta sätt skapar vi värde som ägare av ändamålsdrivna företag inom hjälpmedelsteknik”

Nyckeltal	2025	2024	Förändring
Nettoomsättning (MSEK)	981,8	767,2	214,7
Justerad EBITA (MSEK)	259,8	194,5	65,2
Justerad EBITA marginal (%)	26,5	25,4	+1,1 % enh
Medelantal anställda	262	227	35



Utveckling under 2025

Abilia har med sina drygt 40 år i marknaden byggt upp en ökad medvetenhet och kompetens i hur hjälpmedel har en betydande roll i att skapa självständighet, delaktighet och inkludering i samhället. En tidig insats betyder för många en aktiv skoltid när du är ung, och som äldre ökad möjlighet att klara av att bo hemma längre. Abilia vidareutvecklar kontinuerligt befintliga produkter, sprider kunskap i förskrivningsleden och finns där med en mycket uppskattad lokal support, utbildning och digitala seminarier. Utifrån de viktiga hemmamarknaderna Norge och Sverige så arbetar bolaget för att öka närvaron och möjligheten att stötta brukare i fler geografier. Abilia utvecklades mycket väl under året med en stark efterfrågan på bolagets största marknader Norge och Sverige, samt vissa framsteg i att bearbeta den tyska marknaden för att öppna upp en ny marknad. I oktober förvärvades LivAssured som med sin produkt Nighwatch stärker Abilias existerande erbjudande inom epilepsilarm samt bidrar med försäljning utanför Norden.

Erimed utvecklades fint under året med sitt erbjudande som utgörs av både den egna produkten Dictus samt distributionsprodukter som säljs till ortopediska verkstäder.

Huka, som fokuserar på mobilitet med hjälp av specialcyklar, fortsatte den positiva utvecklingen med ökad omsättning. Den senast lanserade cykeln är mycket uppskattad på marknaden och bolaget fick arbeta med att förbättra sin leveranskapacitet för att möta efterfrågan. Trident och Swedelift som tillhandahåller lösningar för ökad tillgänglighet i både hem och offentlig miljö hade ett mer utmanande år, dels på grund av den fortsatt svaga byggsektorn, dels på grund av operationella utmaningar. Under året investerades i en modern produktionsutrustning.

Verksamhet och produkter

Abilia verkar för ett socialt hållbart och inkluderande samhälle där personer med särskilda behov känner trygghet, självständighet och delaktighet. Abilias produktportfölj är uppdelad i fyra områden. Inom området kognition har Abilia ett komplett utbud med allt från enkla tidsstöd såsom MEMO Timer och Cary till mer avancerade produkter, exempelvis MEMOplaner och Handi, för hjälp med struktur, planering och ökad självständighet. Produkten Komp möjliggör social interaktion och digitala möten mellan anhöriga och boenden i hemmet. Inom området Kommunikation återfinns de egenutvecklade produkter samt de distribuerade produkterna som säljs på den norska marknaden. Portföljen inom omgivningskontroll innehåller kompletta system med lättanvända fjärrkontroller och mottagare. Området Larm fokuserar på Epilepsi baserat på produkterna Emfit, Alert-it samt Nightwatch.

Danrehab tillhandahåller hygienstolar och hjälpmedel med fokus på komfort, användarvänlighet, säkerhet och ergonomi för både brukare och vårdgivare.

Erimed säljer både egenutvecklade och distribuerade ortopediska hjälpmedel som underlättar den fysiska vardagen för människor med problem att röra sig fritt.

Huka tillhandahåller anpassade cyklar för att möjliggöra rörelse och frihet för såväl unga som äldre med funktionsvariationer.

Swedelift och Trident verkar med ledorden tillgänglighet, valfrihet, säkerhet och bekvämlighet för att med hissar och ramper skapa tillgänglighet både i hemmet och i samhället. Bolaget producerar ramper och distribuerar samt installerar hissar, ramper och andra tillgänglighetsprodukter.

Geografiska marknader

Dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien, Nederländerna samt närvaro i Tyskland. Därutöver bedrivs viss försäljning via distributörer på andra marknader.

Kunder

Regioner, kommuner, boenden, ortopediska verkstäder, distributörer, återförsäljare, fastighetsägare och skolor, samt privatpersoner.

Abilia stärker sitt erbjudande till personer med epilepsi genom förvärvet av LivAssured

NightWatch är resultatet av ett mångårigt samarbete mellan LivAssured och ett konsortium av nederländska neurologer, patientorganisationer, universitet och teknikbolag. Utvecklingen har skett med utgångspunkt i banbrytande klinisk och teknisk forskning från ledande aktörer såsom epilepsicentret Kempenhaeghe, University Medical Center Utrecht och det nederländska epilepsicentret SEIN.

Befintliga lösningar på marknaden var ofta oprecisa, tekniskt krävande eller saknade medicinteknisk certifiering. NightWatch utvecklades därför som en fristående medicinteknisk lösning utan krav på mobiltelefoner, abonnemang eller komplicerade installationer, med tydligt fokus på hög tillförlitlighet i vardaglig användning. Lösningen är framtagen för familjer och vårdgivare som behöver ett system som fungerar varje natt, i verkliga förhållanden.

Genom att kombinera mätning av hjärtfrekvens och rörelse med kliniskt validerade algoritmer kan NightWatch snabbt upptäcka allvarliga nattliga epileptiska anfall och utlösa larm till omgivningen. Produkten är MDR klass IIa-certifierad och tydligt differentierad från konsument-baserade och app-beroende alternativ.

Med god tillväxt och en stark närvaro över Europa är LivAssured en erkänd aktör som förbättrar tryggheten och livskvalitet för personer med epilepsi, förankrat i robust och omfattande klinisk evidens.

”Vi började som ett litet, dedikerat team med en tydlig klinisk utmaning att lösa. Steg för steg byggde vi evidens, regulatorisk grund och ett internationellt bolag med dokumenterad patientnytta. Att nu bli en del av Abilia är ett naturligt nästa steg för att skala detta vidare utan att kompromissa med kvalitet eller patientsäkerhet” säger Jeroen van den Hout, VD LivAssured.

För användare och anhöriga innebär kombinationen av Abilias och NightWatches erbjudanden ökad trygghet, bättre kontinuitet och tillgång till ett bredare utbud av



Jeroen van den Hout, VD LivAssured

säkra och tillförlitliga hjälpmedel inom anfallsdetektion och tillsynslarm. Bland kliniker och vårdpersonal har mottagandet varit positivt, då man ser värdet i att en specialiserad lösning nu stöds av en större organisation med etablerade service- och distributionsstrukturer.

”NightWatch är en kliniskt bevisad medicinteknisk lösning som redan har ett starkt förtroende hos både kliniker och användare. Med Abilias etablerade säljkanaler kan NightWatch nu nå fler marknader än tidigare. Kombinationen av klinisk kompetens, lång erfarenhet på marknaden och nära relationer med kunder och användare skapar goda förutsättningar för lönsam tillväxt,” säger Johanna Odell, Chief Sales Officer på Abilia.

För Abilia innebär NightWatch ett viktigt tillskott till den befintliga portföljen. Produkten stärker Abilias position inom epilepsiområdet och tillför samtidigt starka marknadspositioner i centrala EU-regioner, såsom DACH, där Abilia har tydliga tillväxtambitioner.

”För Abilia är NightWatch en viktig förstärkning av vårt larmerbjudande och ligger helt i linje med vår mission – att skapa trygghet och självständighet med pålitlig teknik. Tillsammans kan Abilia, Alert-iT och NightWatch ta nästa steg i vår utveckling och fortsätta driva användarcentrerad innovation, baserad på evidens, som ger fler människor ökad trygghet och livskvalitet,” säger Jenny Sperens, Chief Product and Marketing Officer på Abilia.



Produkten NightWatch



AFFÄRSOMRÅDE

Medicinteknik

Bolagen inom Medicinteknik utvecklar och säljer i huvudsak olika medicintekniska produkter och tjänster. Kunderbjudandet omfattar till exempel sjukvårdsutrustning och mjukvara, komponenter till tillverkare av sjukvårdsutrustning, samt förpackningslösningar och tjänster. Kunderna är framför allt regioner, sjukhus, samt medicintekniska företag, nutitions- och läkemedelsbolag. Affärsområdet Medicinteknik innehåller de rörelsedrivande bolagen Cardiolux, Inpac, Multi-PLY och Toul Meditech.

TILLVÄXT NETTOOMSÄTTNING

Jämfört med 2024

+13 %

ANTAL ANSTÄLLDA

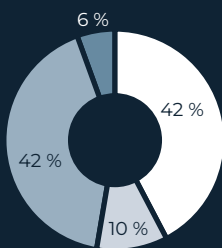
240

TILLVÄXT JUSTERAD EBITA

Jämfört med 2024

+28 %

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



- Sverige
- Norden (exkl Sverige)
- Europa (exkl Norden)
- Övriga världen



ANDERS DAHLBERG

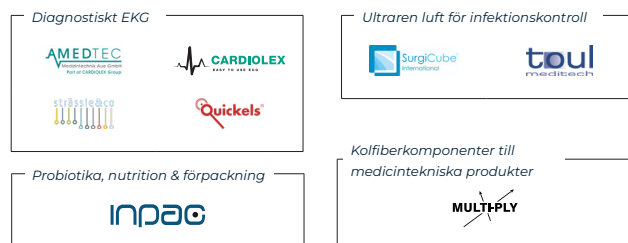
VD MedCap



”

Med ett starkt år bakom oss fortsätter bolagen arbeta med organisk affärsutveckling och tillväxt, parallellt med sökandet efter ytterligare bolag som breddar vår portfölj”

Nyckeltal	2025	2024	Förändring
Nettoomsättning (MSEK)	689,6	607,7	81,8
Justerad EBITA (MSEK)	119,8	93,6	26,2
Justerad EBITA marginal (%)	17,4	15,4	+2 % enh
Medelantal anställda	240	217	23



Affärsområdet Medicinteknik utvecklades väl och ökade försäljningen i samtliga verksamhetsområden och på de flesta marknaderna.

Utveckling under 2025

Cardiolex ökade omsättningen väsentligt, främst drivet av god efterfrågan på vakuumsystem samt vunna upphandlingar på EKG system i Sverige som levererades under året. I ljuset av den goda efterfrågan flyttades produktionen för vakuumsystem till bättre lokaler och personalstyrkan stärktes. Den långsiktiga marknadsbearbetningen med mjukvarulösningar på den tyska marknaden fortskred, dock utan väsentliga genombrott.

Inpac kunde under året dra nytta av den nya fabriken då bolaget fortsatt hade god efterfrågan och ökade omsättningen väsentligt. Den sista produktionslinjen installerades och den tidigare anläggningen utvecklades fullt ut under andra halvåret. Den nya moderna produktionsanläggningen skapar förutsättningar att fortsätta växa. Nutritionsprodukter utgör den största delen av bolagets omsättning och tillväxt.

Multi-ply hade ett utmanade år där en av bolagets största kunder minskade sina beställningar på grund av höga lagernivåer. En situation som väntas bestå en bit in på 2026. Bolaget har stort fokus på affärsutveckling och att öka försäljningen till nya kunder och samtidigt växa sin pipeline med nya kundprojekt. I mitten av året gjordes en personalreduktion, vilken dock inte fullt ut kunde kompensera för den minskade omsättningen och bolaget uppvisade följaktligen ett svagt resultat för året.

Toul Meditech växte fint med god efterfrågan på flera marknader i Europa, och förnyade distributionsavtal på viktiga marknader som ett led i att öka och förbättra marknadsbearbetningen. Bolaget investerade i ökad kapacitet för sterilskydd i syfte att möta den ökande efterfrågan.

Verksamhet och produkter

Cardiolex utvecklar och säljer EKG produkter och mjukvara till såväl stora som mindre sjukhus och kardiologimottagningar.

Inpac tillhandahåller kontraktstillverkning av främst nutrition och probiotika till bolag med egna varumärken, samt förpackningslösningar till läkemedelsindustrin. Multi-ply tillhandahåller utveckling och tillverkning av kolfiberkomponenter företrädesvis för medicintekniska applikationer inom radiologiområdet.

Toul Meditech erbjuder flexibla och kostnadseffektiva lösningar för ultraren luft i operationsrum, på sjukhus och mindre kliniker, och möjliggör både hög kvalitet och ökad kapacitet för operationsrum och liknande miljöer.

Geografiska marknader

Dotterbolag i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Försäljning i Europa samt till en mindre utsträckning även utanför Europa.

Kunder

Regioner, sjukhus, specialistkliniker, vårdcentraler, distributörer, livsmedelsbolag och läkemedelsbolag.

Toul Meditech - räddar liv

Toul Meditech utvecklar och marknadsför produkter som minskar risken för postoperativa infektioner. Kärnteknologin Mobile Ultra Clean Air skapar ett kontrollerat ultrarent luftflöde som skyddar operationsfält och sterila instrument från luftburen kontamination såsom hudflora från operationspersonal, eller enkelt sagt luftens smutsiga fingrar som riskerar att vidröra allt som ska vara sterilt.

Operio – Säkerhet och effektivitet vid all typ av kirurgi

Operio är en av våra produkter som används inom ett brett spektrum av kirurgiska specialiteter. Den största användningen finns inom implantatkirurgi, särskilt ortopedi och kardiologi men även oftalmologi har utvecklats till ett snabbt växande område där också vår produkt SurgiCube har nått framgångar och är uppskattade av många ögonkliniker, såväl privata vårdkedjor som universitetssjukhus. Kombinationen av hög patientsäkerhet, förbättrade arbetsflöden och tydliga ekonomiska fördelar gör våra produkter till ett attraktivt val i operationsmiljöer med höga krav.

Toul Meditech har en installerad bas på cirka 1 600 Operio-enheter, vilket ger bolaget en stark marknadsposition med ett omfattande kliniskt underlag. Dessa erfarenheter bidrar till att kontinuerligt bekräfta teknikens effekt och förstärker bolagets konkurrenskraft.

Ökande risker med multiresistenta bakterier

Multiresistenta bakterier är ett växande hot som påverkar all kirurgi. I flera europeiska länder, särskilt i medelhavsregionen ökar förekomsten av resistenta bakteriestammar kraftigt. Detta skapar ett växande behov av lösningar som aktivt minskar den mikrobiella exponeringen under kirurgi. Touls produkter bidrar till minskad kontaminationsrisk även när traditionella ventilationssystem inte räcker för att möta dagens hygienutmaningar, kort sagt kan man säga att vi flyttar den ultrarena luften dit den mest behövs oberoende av omgivande ventilationssystem.



Produkten Operio i operationsmiljö



Tomas Hansson VD, Toul Meditech

Samhällskostnader och vårdnytta

Vårdrelaterade infektioner medför betydande samhällskostnader och stort patientlidande genom längre vårdtider, reoperationer och avancerad antibiotikabehandling. Genom att reducera luftburen kontamination vid kritiska moment i kirurgin kan Toul Meditechs lösningar bidra till minskad infektionsfrekvens, ökad patientsäkerhet och reducerade kostnader för hälso- och sjukvården.

Marknad och strategisk utveckling

Ökade krav på infektionskontroll, förändrade operationsflöden och det tilltagande problemet med antibiotikaresistens, åldrande befolkning, driver efterfrågan på flexibla ultrarena luftflödessystem. Med en växande installerad bas, stark klinisk evidens och ett förstärkt distributörsnätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt internationell tillväxt.



AFFÄRSOMRÅDE

Specialistläkemedel

Unimedic Pharma marknadsför egna och inlicensierade läkemedel. Bolaget är väletablerat och har en stark position inom flera terapiområden på den nordiska marknaden. Detta gör Unimedic Pharma till en intressant samarbetspartner för internationella läkemedelsbolag eller produktutvecklingsbolag som saknar egen kommersiell verksamhet i Norden.

TILLVÄXT NETTOOMSÄTTNING

Jämfört med 2024

+1 %

ANTAL ANSTÄLLDA

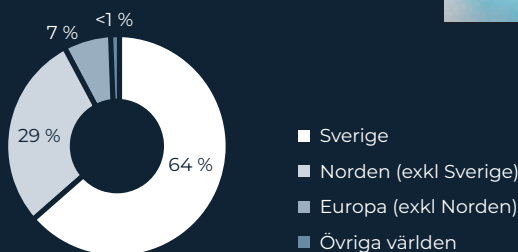
122

TILLVÄXT JUSTERAD EBITA

Jämfört med 2024

-23 %

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



ANDERS LARNHOLT

Affärsområdeschef för
specialistläkemedel



”

Genom investeringar i produktutveckling, utvecklingssamarbeten och förvärv utökar vi basen av egna läkemedel. På relativt kort tid har vi byggt en väsentlig pipeline för Unimedic Pharma och vi är fokuserade på att fortsätta detta arbete. Parallellt utvärderar vi kompletterande förvärv av väletablerade och medicinskt välmotiverade produkter.”



Nyckeltal	2025	2024	Förändring
Nettoomsättning (MSEK)	436,6	431,8	4,8
Justerad EBITA (MSEK)	31,2	40,3	-9,1
Justerad EBITA marginal (%)	7,2	9,3	-2,2 % enh
Medelantal anställda	122	110	12



Utveckling under 2025

Affärsutveckling har stort fokus för att både växa och förbättra marginalen inom affärsområdet. Den befintliga portföljen som funnits i marknaden en längre tid har en begränsad potential men utgör en plattform för att kunna tillföra nya produkter med både högre marginal och skalfördelar i den nordiska verksamheten.

I juli förvärvades XGX Pharma som är ett viktigt tillskott för att både bredda den befintliga produktportföljen med lönsamma nischade produkter och för att stärka pipeline och affärsutveckling för att över tid lansera fler produkter. Affärsutvecklingsarbetet accelererade under årets andra halva genom samarbetet mellan Unimedica Pharma och XGX Pharma.

Licensläkemedel såg ökad konkurrens och lägre priser under året vilket minskade affärsområdets resultat.

CDMO hade relativt stabil efterfrågan och under året fortgick arbetet med att genomföra investeringar och förbättringar i verksamheten.

Verksamhet och produkter

Unimedica Pharma marknadsför egna och inlicensierade läkemedel. Bolaget är väletablerat och har en stark position inom flera terapiområden på den nordiska marknaden. Detta gör Unimedica Pharma till en intressant samarbetspartner för internationella läkemedelsbolag eller produktutvecklingsbolag som saknar egen kommersiell verksamhet i Norden. Egna produkter kan också utlicensieras till läkemedelsbolag på andra geografiska marknader. Bolaget tillhandahåller även licensläkemedel där det uppstår specifika behov eller bristsituationer på läkemedelsmarknaden. Unimedics egen tillverkningsenhet erbjuder också kontraktstillverkning av sterila och icke-sterila flytande läkemedel till partners.

Unimedics Pharmas produkter utgörs främst av väletablerade och medicinskt välmotiverade läkemedel. Produkterna är en mix av patent- och regulatoriskt skyddade läkemedel, samt läkemedel utan patent inom nischade områden med mindre konkurrens. Bolagets pipeline byggs genom långsiktiga samarbeten med olika partners och där slutlig produkt antingen produceras externt eller genom Unimedics egen tillverkningsenhet.

Geografiska marknader

Norra Europa, genom egna dotterbolag och partners.

Kunder

Apotek, sjukvård, regioner och läkemedelsindustrin.

XGX Pharma – ett nytt läkemedelsföretag till Unimedic Pharma

XGX Pharma ApS är ett snabbväxande specialistläkemedelsbolag som fokuserar på nischade läkemedel som tillgodoser ouppfyllda medicinska behov. XGX Pharma har sedan starten 2018 lanserat flera produkter på den nordiska marknaden och i företagets pipeline finns ytterligare produkter för lansering de kommande åren.

Ett strategiskt tillskott till Unimedic Pharma

I juli 2025 slutförde Unimedic Pharma förvärvet av XGX Pharma. Affären är ett viktigt steg i utvecklingen av Unimedic Pharma och stärker företagets position med en bredare portfölj, starkare pipeline och bättre förutsättningar att nå patienter i flera terapiområden och på fler marknader.

Företagens vision och affärsidé är i grunden densamma, att identifiera produkter som tillgodoser ouppfyllda medicinska behov med målet att förbättra livet för patienter och behandlingsmöjligheterna för hälso- och sjukvårdspersonal. Norden är hemmamarknaden, men expansion till nya marknader är en viktig del i vår framgång både historiskt och framgent.

"Vi är väldigt glada att välkomna XGX till Unimedic koncernen. Förvärvet ligger helt i linje med vår långsiktiga strategi att bli en ledande nordisk aktör inom specialistläkemedel och gör det möjligt för oss att stödja fler patienter inom fler terapiområden."

— Johan Frödin, VD Unimedic Group.



Johan Frödin, VD Unimedic Group

Nästa steg

Med XGX som en del av koncernen adderas skala på hemmamarknaden, en förstärkt pipeline med nischade läkemedel och en starkare plattform för framtida innovation och internationell etablering. Ambitionen är att fortsätta växa och leverera lösningar som gör skillnad för patienter och vårdpersonal, både i Norden och globalt.

Produktutveckling

Produkterna utvecklas med syfte att fylla ett tydligt behovsgap på marknaden. Utvecklingen sker genom egenutveckling i nära samarbete med partners eller genom inlicensiering och förvärv. Flera produkter har potential för marknader utanför Norden där marknadsintroduktion görs med lokala partners. Bolaget har etablerat sig som en innovativ aktör med hög kompetens inom produktutveckling och marknadsintroduktioner, vilket ger en stabil grund för fortsatt expansion.





Riskhantering



Verksamhetsrisker	31
Hållbarhetsrisker	32
Finansiella risker	33

Risikutvärdering sker kontinuerligt för att i ett tidigt skede fånga upp risker och möjligheter för verksamheten. Koncernledningen har ansvaret för den övergripande riskhanteringen. Dotterbolagschefer ansvarar för att den egna verksamheten hanterar möjligheter och risker, att det finns rutiner i enlighet med policyer och regelverk samt att de efterlevs och följs upp.

Verksamhetsrisker

RISK	RISKHANTERING
KONJUNKTUR OCH OMVÄRLD MedCap kan komma att påverkas av makroekonomiska faktorer, geopolitiska förändringar, naturkatastrofer och pandemier som ligger utanför koncernens kontroll. Dessa kan påverka både efterfrågan på bolagets produkter och tillgången på insatsvaror eller tjänster för att leverera produkter.	Årlig strategigenomgång där analys av styrkor och svagheter ingår. I analysen ingår också att pröva om organisationen är anpassad för framtida utmaningar och satsningar.
TEKNOLOGISKIFTEN OCH ÖKAD KONKURRENS Implementering av ny teknik eller anpassningar av produktutbud i tid för att kunna ta tillvara fördelarna av ny eller existerande teknik medför risk att inte lyckas vara konkurrenskraftiga. Konkurrens finns inom alla områden och kan påverka försäljningsvolymen och priser.	Kundnära relationer och utveckling av våra produkter för att förstå behov och marknadsförflyttningar. Fokus på proaktiv affärsutveckling inom dotterbolagen.
OFFENTLIG UPPHANDLING OCH FINANSIERING Delar av koncernens försäljning sker till offentligt finansierad verksamhet inom sjukvård och omsorg. Offentliga upphandlingar kan vara stora och avtalsperioderna löpa över flera år. Ekonomin och finansieringen inom offentlig vård och omsorg kan också påverka efterfrågan.	Stor kraft läggs på att förbereda och säkerställa att vi uppfyller upphandlingarnas krav samt på produktutveckling för att tillföra värde och vara konkurrenskraftiga i upphandlingar.
REGULATORISKA Brister i efterlevnad eller förändringar i regelverk kan bland annat leda till ökade kostnader för åtgärder.	Ett kontinuerligt arbete bedrivs för att säkerställa att vi efterlever de regelverk som gäller för koncernens verksamhet och produkter. Både externa och interna revisioner genomförs på vissa områden för att säkerställa efterlevnad.
RÅVARUFÖRSÖRJNING OCH LEVERANSER Brist på insatsvaror kan leda till utebliven eller försenad försäljning, högre priser påverkar lönsamheten i bolagen, samt ökad kapitalbindning i säkerhetslager.	För att hantera denna risk arbetar bolagen i nära dialog med befintliga leverantörer för att förstå leveransförmågan, och med att identifiera och kvalificera alternativa leverantörer på kritiska varor.
IT-INCIDENTER Risk att kritisk data eller IT-system som används blir obrukbara, låses, fallerar eller förstörs.	Ändamålsenligt skydd, tillförlitlig serverdrift och säkra nätverk. MedCap har en decentraliserad affärsmodell med självständiga dotterbolag vilket innebär att endast ett fåtal bolag delar IT-plattform och infrastruktur.

Hållbarhetsrisker

RISK	RISKHANTERING
MILJÖ Extrema väderomslag och naturkatastrofer kan påverka hela koncernen. Förändrad miljölagstiftning kan påverka bolagens försäljning av produkter och lösningar, liksom inköp och transport av varor. Brister i bolagens verksamhet och produktion skulle också kunna medföra miljökonsekvenser.	Aktivt arbete med att möta växande krav och förväntningar på ansvarsfulla och hållbara lösningar samt ökade rapporteringskrav. Klimatberäkningar genomförs sedan 2023. Att stimulera och stödja framtagandet och försäljningen av hållbara produkter samt att verka för miljömedvetenhet avseende resor, transporter/frakt, materialval, etc.
MEDARBETARE Brist på kvalificerad personal kan påverka verksamheten negativt. Risk att medarbetare skadas vid arbetsplatsolycka i produktionsmiljö eller att psykosocial skada uppkommer pga arbetsmiljö.	Medarbetarundersökningar genomförs årligen. Tydliga rutiner inom arbetsmiljöarbete som bedrivs i förebyggande syfte. Uppföljningar, rapportering och åtgärder avseende arbetsrelaterade skador sker månadsvis till styrelsen. En extern visselblåsarfunktion finns etablerad.
PRODUKTANSVAR MedCap kan komma att skada varumärket samt bli föremål för skadeståndsanspråk om produkterna som produceras eller köps in orsakar person- eller egendomsskada.	MedCaps dotterbolag arbetar kontinuerligt tillsammans med leverantörer för att säkerställa produktsäkerheten och att produkter uppfyller de kvalitetskrav som ställs. Försäkrings-skyddet ses regelbundet över för att tillse ett fullgott skydd.
STYRNING Brister i rapportering och uppföljning medför en risk för bristande kontroll av verksamheten.	Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i dotterbolagen dels genom styrelserepresentation, dels genom att via löpande rapportering följa utvecklingen i bolagen. Ett kontrollramverk med tydliga mandat och instruktioner finns på plats.
AFFÄRSETIK Oetiskt agerande eller ej hanterade affärsetiska risker kan skada MedCap och dess dotterbolags varumärke och rykte bland såväl entreprenörer som andra aktörer på marknaden. MedCap kan även drabbas av böter och andra juridiska sanktioner.	För att säkerställa att organisationen lever upp till koncernens värdegrund och inte medverkar i eller kan kopplas till oetiska affärsmetoder finns en fastställd uppförandekod. Uppförandekod för leverantörer anger krav på exempelvis arbete med antikorruption och respekt för mänskliga rättigheter genom hela leveranskedjan, inklusive underleverantörer. Ett externt visselblåsarssystem finns etablerat.

Finansiella risker

RISK	RISKHANTERING
VALUTARISK Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har in- och utbetalningar i utländska valutor. Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen genom utländska dotterbolag har nettoinvesteringar i utländska valutor.	Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser relativt svenska kronor föreligger i framtiden. Koncernen har valt att inte spekulera mot denna risk. Inte heller nettotillgångarna valutasäkras, utan de differenser som uppstår på grund av att valutakurserna ändrats sedan föregående bokslut förs direkt till övrigt totalresultat. Se not 25.
RÄNTERISK Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde.	Vid hantering av ränterisk tas hänsyn till hur känslig koncernens resultat- och balansräkning är för fluktuationer på räntemarknaden. Se not 25. Koncernen har aktivt valt att inte säkra sin upplåning i rörlig ränta.
KAPITALRISK Risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras, omöjliggörs eller avsevärt fördyras.	Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet, så att vi kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minimera kapitalkostnaderna. Se not 25.
LIKVIDITETSRISK 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. Se not 25.
KREDITRISK Risken för att koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser utgör en kreditrisk.	Kundfordringarna karaktäriseras av en låg risk då varje delpost är liten i förhållande till total fordringsmassa samt att koncernens kreditpolicy är restriktiv. Kreditlimiter följs upp löpande. Exponeringen mot enskilda kunder är begränsad. Se not 25.
NEDSKRIVNINGSBEHOV MedCap har betydande värden i goodwill och andra immateriella tillgångar. Instabilitet i marknadens utveckling och volatilitet i räntor och valutor kan indikera ett nedskrivningsbehov. Det finns en risk för nedskrivning om det beräknade återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet.	Goodwill utvärderas årligen eller vid indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Övriga immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod utvärderas vid indikation på nedskrivningsbehov. Se not 7 Immateriella tillgångar.





Hållbarhets- rapport



Vårt långsiktiga hållbarhetsfokus	37
FN:s globala utvecklingsmål	47
Revisorns yttrande	48

Vårt långsiktiga hållbarhetsfokus

Vårt övergripande mål är att bidra till att utveckla vår portfölj med dotterbolag och därmed öka koncernens lönsamhet. Vi är övertygade om att hållbarhetsarbetet är en viktig förutsättning för att uppnå våra mål. MedCap investerar inom Life Science, vilket innebär att vi genom vår verksamhet bidrar till hållbar utveckling och främjar människors hälsa. Vi arbetar för att växa som företag och därmed bidra till människors välmående, förhindra utanförskap på grund av sjukdom eller funktionshinder samt bidra till samhällsekonomiska värden. Samtidigt tar vi ansvar för den eventuella negativa påverkan vår verksamhet har på människor och miljön.

Om rapporten

Rapporten, och arbetet med denna ligger till grund för utvecklingen av koncernens hållbarhetsarbete samtidigt som den ska ge aktieägare och andra intressenter en förståelse för och en kunskap om MedCaps prioriterade hållbarhetsfrågor och hållbarhetsarbete. Hållbarhetsrapporten är upprättad med bas i lagen om hållbarhetsredovisning, där områden gällande miljöfrågor, sociala frågor, medarbetarfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt korruption och mutor ska inkluderas. Denna rapport omfattar hela MedCap koncernen, dvs moderbolaget MedCap AB och samtliga dotterbolag.

VÅR DEFINITION AV HÅLLBARHET

För MedCap innebär hållbarhet ansvarsfullt företagande. Det vi gör ska vara långsiktigt hållbart.

Om MedCap koncernen

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 inom områdena Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel. Se sidorna 17-27 för mer information om våra affärsområden.

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

sidorna 8-10 för mer information om strategi och mål.

MedCap är i huvudsak verksamt i Europa med dotterbolag i Sverige, Danmark, Nederländerna, Norge, Storbritannien och Tyskland. Medelantalet anställda uppgår till 3 i moderbolaget samt 627 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 primärt i form av hjälpmedel, läkemedel och medicintekniska produkter, genom olika hälso- och sjukvårdsinstanser, som ska bidra till människors välmående och förhindra utanförskap på grund av sjukdom eller funktionsvariationer samtidigt som samhällskostnader minskas.

Dotterbolagens leverantörer består av legotillverkare av egna produkter och råvaruleverantörer, men även av leverantörer av så kallade handelsprodukter, dvs produkter som enbart återförsäljs. Koncernens leverantörer finns framförallt inom Europa och Asien. MedCaps arbete med leverantörer har förankring i det koncerngemensamma policydokumentet, Supplier Code of Conduct (uppförandekod för leverantörer).

Långsiktig hållbarhet

Hösten 2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling. Agenda 2030 syftar till att utrota fattigdom, förverkliga de mänskliga rättigheterna för alla, uppnå jämställdhet och säkerställa ett varaktigt skydd för vårt klimat och vår miljö till år 2030. Det är den mest ambitiösa överenskommelsen för hållbar utveckling som världens ledare någonsin har antagit.

NASDAQ ESG TRANSPARENCY PARTNER

MedCap handlas på Nasdaq Stockholm MidCap segment. Vi delar med oss av vår ESG data till Nasdaq och har därför certifierats som "Nasdaq ESG Transparency Partner".



MedCap koncernen strävar efter att bidra till att målen ska uppnås genom att implementera delar av dessa i våra hållbarhetsmål och i den dagliga verksamheten. MedCap stöttar och står bakom samtliga 17 mål. Se vidare MedCaps bidrag till FN:s globala utvecklingsmål på sidan 47.

MedCap har som ägare ett avgörande inflytande över dotterbolagen och arbetar aktivt genom styrelserepresentation för att bland annat säkerställa att dotterbolagen drivs långsiktigt hållbart och att koncernens gemensamma policyer anammas och efterlevs.

MedCap har fattat beslut om ett antal policyer som sätter riktlinjerna för hur MedCap och dotterbolagen ska agera på ett ansvarsfullt och hållbart sätt som företag, ägare och arbetsgivare. Ett viktigt koncerngemensamt policydokument är vår Code of Conduct (uppförandekod). Policyerna antas av styrelsen och utvärderas årligen samt uppdateras vid behov. VD i respektive dotterbolag är ansvarig för att uppförandekod och policyer integreras i den egna verksamheten och organisationen.



Långsiktig hållbarhet innebär för MedCap att efterleva lagar och regler samt verka med god affärsetik, integritet och respekt. Våra policyer utgör grunden för detta”.

Ett urval av gemensamma policydokument i koncernen:

- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Miljöpolicy
- Visselblåsarpolicy

Uppförandekod

Uppförandekoden anger principerna för vår verksamhet, våra relationer och utgör våra riktlinjer inom hållbarhet. Koden beskriver hur vi ska sträva efter att agera som anställda och hur vi gör affärer. Vår uppförandekod är baserad på våra kärnvärden: affärsetik, beslutsamhet och respekt, och utgår från Global Compacts tio principer.

Uppförandekod för leverantörer

Vår uppförandekod för leverantörer anger riktlinjer för exempelvis arbete med antikorruption och respekt för mänskliga rättigheter genom hela leveranskedjan.

GLOBAL COMPACT-PRINCIPER OCH SIDHÄNVISNINGAR

Områden	Principer	Sida
Mänskliga rättigheter	1. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och 2. försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.	Uppförandekoder och policyer – sida 38-40 Affär – sida 47
Arbetsvillkor	3. Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och ett faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar; 4. avskaffande av alla former av tvångsarbete; 5. faktiskt avskaffande av barnarbete; och 6. avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning	Vår syn på hållbarhet – sida 37-38 Affär – sida 43-44, 47
Miljö	7. Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker; 8. ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och 9. uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.	Miljöpolicy – sida 40 Affär – sida 42, 47
Antikorruption	10. Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.	Uppförandekoder och policyer – sida 38-40 Affär – sida 45, 47

Antagna policyer med relevans för ett ansvarsfullt företagande och hållbarhetsarbetet är MedCaps Uppförandekoder, Miljöpolicy samt Visselblåsarpolicy.



Miljöpolicy

MedCap förväntar sig att alla bolag i koncernen aktivt arbetar med att minska påverkan på miljön i hela värdekedjan och uppmuntrar sina intressenter, till exempel leverantörer och handelspartners, att verka i denna riktning.

MedCap ser miljöarbetet som ett åtagande att kontinuerligt förbättra arbetsprocesser och resultat inom miljöområdet. Med utgångspunkt i vår dubbla väsentlighetsanalys är målsättningen att hantera identifierade miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter på ett strukturerat sätt. Genom att följa upp vår klimatpåverkan och utveckla relevanta arbetssätt strävar vi efter att minska negativa effekter och stärka verksamhetens bidrag till en hållbar omställning.

Visselblåsarpolicy

Syftet med denna policy är att företagets medarbetare ska känna sig trygga och veta att de kan rapportera missförhållanden och allvarliga händelser som rör företaget utan rädsla för negativa konsekvenser. Företagets anställda ska känna att deras anmälningar som görs enligt visselblåsarpolicyen blir tagna på allvar samt att de hanteras professionellt och konfidentiellt.

Global compact 10 principer

Global Compact riktar sig till företagen i näringslivet att ta ett globalt ansvar och omfattar tio principer rörande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Principerna baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

MedCap arbetar utifrån Global Compact principer genom vår Code of Conduct för att verka för ett ansvarsfullt företagande och genom att implementera principerna i vår företagsstrategi. Principerna är en del av företagskulturen i det dagliga arbetet och är en av flera viktiga parametrar vid potentiella förvärv. I tabellen, Global compact — principer och sidhänvisningar, beskriver vi exempel för hur vi stödjer och arbetar för Global Compacts tio principer.

Vi är övertygade om att genom god affärsetik och god bolagsstyrning kan vi bidra till en positiv utveckling i hela värdekedjan och bidra till en hållbar utveckling.

Styrning av hållbarhetsarbetet

MedCaps styrelse är ytterst ansvarig för koncernens hållbarhetsarbete. Koncernledningen beslutar om långsiktiga övergripande mål inom viktiga områden. Koncernens VD och CFO ansvarar tillsammans med dotterbolagens ledningsgrupper för att genomföra fattade beslut, samt för samordning och utveckling av koncernens hållbarhetsarbete. Hållbarhetsfrågor finns även integrerade i processen för riskanalys.

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 företagets flexibilitet, personlighet och effektivitet med det stora företagets 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. Ett antal gemensamma hållbarhetsmål har tagits fram och utfallet rapporteras och följs upp månadsvis i den interna rapporteringen. Hållbarhetsaspekter integreras i existerande processer och vid återkommande aktiviteter med medarbetare i dotterbolagen diskuteras hållbarhetsfrågor. Genom att vara en aktiv ägare, kan vi driva på det operativa hållbarhetsarbetet i våra portföljbolag.

Hållbarhet i investeringsprocessen

För MedCap som investerare och ägare är det viktigt att kartlägga och hantera risker och möjligheter kopplat till hållbarhet i samband med förvärv. Integrering av hållbarhetsfaktorer utifrån Global Compact i investeringsprocessen och ägandet ger en bättre förståelse för 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 finansiärer.

Vår Code of Conduct beskriver hur medarbetare förväntas agera samt hur hållbarhet ska beaktas i samband med förvärv. Det är vår ambition att investera i bolag som bedöms ha en potential att utvecklas på lång sikt. Hållbarhetsfaktorer är alltid en del av analysen i förvärvsprocessen.



Våra tre fokusområden

MedCap har som ambition att möta de krav och förväntningar avseende hållbarhet som våra intressenter har på oss. Att säkerställa existerande krav och ha framförhållning inför framtida krav är en grundläggande del i vår strategi för hållbar affärsutveckling.

Intressenter

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 *företag, sjukvårdsinstanser* samt *myndigheter*.

Dubbel väsentlighetsanalys

En dubbel väsentlighetsanalys och intressentdialog har genomförts i samband med förberedelserna inför CSRD rapporteringen. Syftet har varit att identifiera de hållbarhetsfrågor som är mest betydelsefulla både ur ett påverkan perspektiv och ur ett finansiellt perspektiv. Arbetet genomfördes i fyra steg:

1. Identifiering av hållbarhetsfrågor baserat på branschstandards, intressentdialoger och riskanalyser.
2. Bedömning av påverkan på människor och miljö längs hela värdekedjan (upströms, egen verksamhet, nedströms).
3. Finansiell bedömning av hur respektive hållbarhetsfråga kan innebära risker eller möjligheter för bolaget.
4. Validering av resultatet i ledningsgrupp och i styrelsen.

Väsentlighetsanalysen resulterade i ett antal väsentliga områden, se tabell nedan.

Utifrån denna analys kan vi konstatera att våra tidigare fokusområden fortfarande är lika relevanta, skillnaden är att vi kategoriserar dem något annorlunda för att anpassa oss till strukturen enligt ESRS: miljöansvar, socialt ansvar och styrning. Detta innebär alltså i praktiken ingen skillnad i vilka områden vi anser som viktiga och vilka nyckeltal vi använder för uppföljning. Nyckeltalen har grupperats utifrån väsentliga hållbarhetsfrågor och delats in i dessa tre fokusområden. Arbetet inom våra fokusområden bidrar till flera av FN:s globala mål, läs mer på sidan 47.

MEDCAP'S DUBBLA VÄSENTLIGHETSANALYS)

#	ESRS & ämne	Väsentligt ur ett påverkningsperspektiv	Väsentligt ur ett finansiellt perspektiv	Väsentligt ämne för MedCap
1	E1 - Klimatförändringar	Ja	Ja	Ja
2	E2 - Föroreningar	Nej	Nej	Nej
3	E3 - Vatten- och marina resurser	Nej	Nej	Nej
4	E4 - Biologisk mångfald och ekosystem	Nej	Nej	Nej
5	E5 - Resursanvändning och cirkulär ekonomi	Ja	Ja	Ja
6	S1 - Egen arbetskraft	Ja	Nej	Ja
7	S2 - Arbetstagare i värdekedjan	Ja	Nej	Ja
8	S3 - Berörda samhällen	Nej	Nej	Nej
9	S4 - Konsumenter och slutanvändare	Ja	Ja	Ja
10	G1 - Affärsetik och företagsstyrning	Ja	Nej	Ja

Miljöansvar (E1 och E5)

MedCap ska kontinuerligt sträva efter att förbättra arbetsprocesser och resultat inom miljöområdet för att bidra till agenda 2030.

MedCaps nuvarande fokus inom klimatområdet är att etablera nödvändiga processer och rutiner samt genomföra klimatberäkningar i enlighet med ESRS. Arbetet syftar till att skapa förutsättningar för framtida målformulering och styrning av koncernens klimatrelaterade påverkan. Arbetet med resursanvändning och cirkulär ekonomi är under uppbyggnad. MedCap avser att vidareutveckla strukturer för uppföljning av energianvändning och resursflöden i koncernen. Utökad rapportering inom området planeras successivt, och i enlighet med för var tid rådande regelverk, med ambition att från och med 2027 kunna redovisa mer detaljerad information.

Följande nyckeltal har identifierats som väsentliga och är integrerade i rapporteringsprocessen för samtliga dotterbolag som varit ägda under hela året:

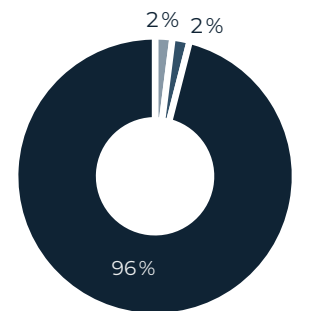
- Växthusutsläpp, i scope 1, scope 2 och scope 3
- Bolag som mäter elförbrukning i relation till omsättning för att säkerställa resurseffektivitet
- Bolag med individuella miljömål

MILJÖANSVAR — UTFALL

Växthusutsläpp, ton CO₂e

År	2025	2024	Utsläppsintensitet (CO ₂ e/MSEK)
Scope 1	470	368	0,2
Scope 2	310	227	0,1
Scope 3	18 252	14 159	8,7
Totala utsläpp	19 031	14 754	9,0

Scope 2	2025	2024
Marknadsbaserad metod	310	227
Platsbaserad metod	456	569



■ Scope 1 ■ Scope 2 ■ Scope 3

Scope 3, ton CO ₂ e	2025	Andel av totala utsläpp scope 1-3
Övriga indirekta utsläpp i värdekedjan		
Inköpta varor och tjänster	15 267	80 %
Kapitalvaror	173	1 %
Bränsle- och energirelaterade utsläpp	213	1 %
Uppströms transpiter och distribution	527	3 %
Avfallshantering	5	0 %
Tjänsteresor	255	1 %
Nedströms transporter och distribution	213	1 %
Användning av sålda produkter	1 583	8 %
Avfallshantering av sålda produkter	16	0 %
Totala utsläpp	18 252	96 %

Beräkningar av växthusgasutsläpp är sammanställda i enlighet med Greenhouse Gas Protocol. Utsläppen härrör främst från inköpta varor och tjänster, som upptar 80 % av de totala utsläppen.



Socialt ansvar (S1, S2 och S4)

Att säkerställa existerande krav och ha framförhållning inför framtida krav är en grundläggande del i vår strategi för ett hållbart produktansvar. Att våra dotterbolag säkerställer att de produkter och tjänster som tillhandahålls finns tillgängliga för användare, att de är säkra att använda och att god information om produkterna finns att tillgå.

Inom det medicintekniska segmentet följer dotterbolagen, där det är aktuellt, de medicintekniska direktiv för alla egenutvecklade produkter vilket säkerställer att ett kontinuerligt arbete inom respektive område pågår. Även inom specialistläkemedel ställs, på grund av branschens art, höga krav på produktansvar inom respektive dotterbolag. Efterlevnad av produktansvar säkerställs genom respektive bolags kvalitetsledningssystem och tillhörande organisation.

En förutsättning för att MedCaps bolag ska kunna utveckla, producera och leverera bra produkter och tjänster till kunder och användare är att bolagen har rätt medarbetare. Med kompetenta, friska och säkra medarbetare, ökad mångfald och lika möjligheter säkrar vi engagemang, innovation och utveckling.

I flera av dotterbolagen inom MedCap koncernen finns HR-ansvariga som ansvarar för att driva personalfrågor. Medarbetarenkäter används regelbundet som en utgångspunkt i ett kontinuerligt förbättringsarbete för medarbetarna.

Följande nyckeltal har identifierats som väsentliga och är integrerade i rapporteringsprocessen för samtliga dotterbolag som varit ägda under hela året:

- **Certifierade kvalitetsledningssystem och efterlevnad av medicintekniska och läkemedelstekniska direktiv** för att säkerställa hög kvalitet på produkter och säkerhet för användare
- **Leveransprecision** för att säkerställa leveranssäkerhet av läkemedel/medicinteknik till alla kunder
- **Kvalitetsrelaterade incidenter och antal reklamationer** för att säkerställa hög kvalitet på produkter och säkerhet för konsument
- **Kundindex** för att säkerställa goda rutiner för uppföljning och säkrande av att kunder och användare är nöjda
- **Andel kvinnor/män** för att säkerställa en jämställd arbetsplats
- **Sjukfrånvaro (kort och lång)** för att säkerställa en sund arbetsmiljö samt för att minimera arbetsrelaterade sjukdomar
- **Arbetsrelaterade skador** för att minimera arbetsrelaterade sjukdomar och olyckor
- **Personalindex (medarbetarundersökningar)**, antal genomförda medarbetarsamtal och personalomsättning för att säkerställa att vi bibehåller kvalificerade medarbetare med rätt kompetens och engagemang

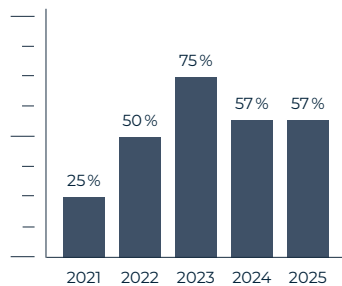
SOCIALT ANSVAR - UTFALL

Dotterbolagens certifierade kvalitetsledningssystem och efterlevnad av medicintekniska direktiv

Hjälpmedel	Medicinteknik	Specialistläkemedel
Abilia, ITS Designs/Alert-IT, LivAssured och Huka är certifierade enligt ISO 13485, vilket garanterar hög kvalitet och säkerhet för medicintekniska produkter. Certifieringen medför rätt till CE-märkning enligt MDR. Komikapp och Trident är certifierade enligt både ISO 9001 och ISO 14001. Erimed har ISO 9001-certifiering.	ISO 13485-certifiering utgör en viktig del av Toul Meditechs och Cardiolex Medicals efterlevnad av MDR, som tillsammans med övriga regulatoriska krav ligger till grund för CE-märkning av bolagets produkter. Multi-ply är certifierade enligt ISO 9001. Inpacs kvalitetsarbete är certifierat utifrån ISOs kvalitetsstandard FSSC 22000. Kvalitetsledning och läkemedelstillverkning sker i enlighet med det GMP-tillstånd som innehas. Delar av verksamheten är certifierad utifrån ISO 9001.	Unimedic ABs kvalitetssäkringsarbete är i enlighet med gällande EU-GMP regelverk. Unimedic AB har även certifierats enligt de krav som gäller för kvalitetssäkring av medicintekniska företag, ISO 13485, vilket innebär att Unimedic AB kvalitetsledningssystem lever upp till de krav som ställs i internationell standard.

Kundindex, jämställdhet och retentionsgrad

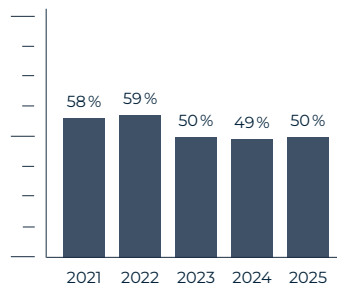
Mål 100 %



Kundindex

Andel bolag som utför regelbundna kundundersökningar

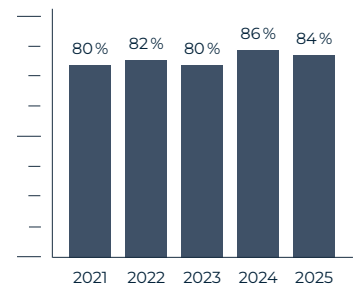
Mål 50 %



Andel kvinnor/män

Andel kvinnor representerade i dotterbolagens ledningsgrupper

Mål 90 %



Retention rate

Andel av koncernens medarbetare som fortsatt är anställda

MedCap hade per sista december 637 anställda varav 263 kvinnor. MedCap har på de flesta nivåer och bolag jämställda ledningsorgan, se tabell nedan. Under året har 70 procent av koncernens medarbetare genomfört medarbetarsamtal och 100 procent av bolagen inom koncernen, som varit ägda under hela året, har genomfört medarbetarundersökningar. Personalomsättningen för 2025 ligger i linje med tidigare år.

Andel män och kvinnor i styrelse och ledningsgrupper

	Antal Kvinnor	Antal Män	Andel Kvinnor %	Andel Män %
MedCap styrelse	3	3	50 %	50 %
MedCap	2	4	33 %	67 %
Dotterbolagschefer	2	4	33 %	67 %
Specialistläkemedel	5	4	56 %	44 %
Hjälpmedel	7	7	50 %	50 %
Medicinteknik	7	6	54 %	46 %
Totalt	25	28	47 %	53 %

En person räknas både med i ledningsgrupp och som dotterbolagschef, vilket har justerats för i summeringen. Dotterbolagschefer avser chefer i dotterbolagen MedCap Assistive Tech Holding, Cardiolex Medical, Toul Meditech, Inpac, Multi-ply samt Unimedica Pharma Holding.



Styrning (G1)

Bolagsstyrning är grunden för långsiktig hållbarhet vilket innebär att vi efterlever lagar och regler samt verkar med god affärsetik, integritet och respekt. Som svenskt publikt aktiebolag med värdepapper noterade på Nasdaq Stockholm är koncernen bland annat skyldig att följa den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Koden för bolagsstyrning. MedCap har därtill en rad interna regelverk som tillsammans med de externa reglerna utgör ramarna för verksamheten. De centrala regelverken omfattar bland annat Bolagsordning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktioner, uppförandekod, insiderpolicy, informationspolicy, visselblåsarpolicy samt finanspolicy.

Arbetet med god affärsetik och anti-korruption är ett av de viktigaste områdena för MedCaps intressenter och inkluderas i bolagets uppförandekod där det framgår att anställda och konsulter måste agera professionellt och etiskt korrekt enligt ett antal riktlinjer. MedCap tillämpar nolltolerans avseende korruption och mutor.

Alla anställda inom koncernen eller andra personer som representerar MedCap Koncernen har ett ansvar att följa uppförandekod och antagna policyer.

Följande områden har identifierats som väsentliga:

- **Uppförandekod och övriga styrdokument** för att säkra god affärsetik, värderingar och integritet
- **Processer och rutiner som säkerställer** efterlevnad av lagar och förordningar

STYRNING – UTFALL

Samtliga av MedCaps dotterbolag har under 2025 tagit del av bolagets uppförandekod där riktlinjer kring god affärskultur och värderingar framgår. Alla potentiella förvärv har bland annat analyserats utifrån Global Compacts tio principer och MedCaps uppförandekod. Under 2025 har inga överträdelser av lagar och tillstånd som lett till rättsliga följder eller böter rapporterats.



FN:s globala utvecklingsmål

MedCap har analyserat de 17 globala målen för att bestämma vilka av dem som vi ska fokusera på i vår verksamhet och hur vi kan integrera dem i verksamheten. Analysen har skett utifrån perspektiven påverkansgrad, möjligheter och utifrån hur vi skapar värde för kunder och användare av våra produkter. Resultatet av analysen innebär att vi kommer att fokusera på följande sex mål:

FN:S GLOBALA UTVECKLINGSMÅL SOM HAR TYDLIGAST KOPPLING TILL MEDCAPS FOKUSOMRÅDEN



Mål 3 God hälsa och välbefinnande

Samtliga bolag inom MedCap koncernen arbetar för att utveckla och tillhandahålla såväl medicintekniska produkter som läkemedel som bland annat bidrar till en effektivare sjukvård, bättre hälsa och ökat välbefinnande. Bolagen är i nära kontakt med vården för att förstå vilka behov som finns samt arbetar med preventiva insatser för att därigenom tillgodose den medicinska efterfrågan som finns.



Mål 4 God utbildning

MedCaps dotterbolag inom Abilia-gruppen ger individer med särskilda behov möjlighet att fullfölja sin utbildning och goda förutsättningar för att bli inkluderade i arbetslivet. Bättre inlärningsmiljöer i skolorna är positivt för alla elever, lärare och skolpersonal.



Mål 5 Jämställdhet

Alla bolag inom MedCap koncernen arbetar för att uppnå en i alla avseenden jämställd arbetsplats där det är en självklarhet att alla medarbetare, oavsett kön, etnisk bakgrund eller eventuell funktionsnedsättning, ges möjlighet att utvecklas på lika villkor.



Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

MedCaps målsättning är att skapa en stabil och långsiktigt hållbar tillväxt. Vi ser det som en självklarhet att erbjuda anständiga arbetsvillkor för våra medarbetare samt stödjer inkludering på arbetsmarknaden genom att flera bolag inom koncernen ger individer med funktionsnedsättningar bättre förutsättningar för att utföra sitt arbete.



Mål 10 Minskad ojämlikhet

MedCaps dotterbolag inom segmentet Hjälpmedel bidrar till jämlikhet och mångfald genom att öka individens självständighet och delaktighet i hemmet, skolan och på arbetsplatsen och till ett mer inkluderande samhälle. Flera av koncernens dotterbolag arbetar för en inkludering av alla människor oavsett funktionsvariation och arbetsförmåga, bland annat genom vår samarbetspartner Samhall.



Mål 12 Hållbar konsumtion och produktion

MedCaps producerande dotterbolag följer utvecklingen i transformeringen till mer hållbara förpackningslösningar samt arbetar kontinuerligt med att optimera förpackningarna för att minska miljöpåverkan i transportledet. Vid inköp av förpackningar är målsättningen att välja miljöklassificerade och hållbara förpackningar för de produkter som tillhandahålls marknaden. Vi arbetar även aktivt med att byta ut det sortiment som eventuellt inte uppfyller bolagets kvalitets- och miljökrav.

Revisorns yttrande

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 8-10, 32 samt 37-47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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 20 mars 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor



Bolagsstyrning



Bolagsstyrningsrapport	51
Styrelsen	57
Företagsledning	58

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 och i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, Nasdaqs regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen, MedCaps uppförandekod 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.

Bolagsstyrningsstruktur

Valberedningen utses av aktieägarna på årsstämman. Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD och koncernchef 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.

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes på årsstämman den 9 maj 2022. 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.

Aktieägare

MedCap-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. En börspost utgörs av 1 aktie.

De största aktieägarna per 2025-12-31 var Linc AB, som innehar 2 965 946 aktier vilket motsvarar 19,7 procent av kapitalet och rösterna, Lannebo Fonder som innehar 1 344 197 aktier vilket motsvarar 8,9 procent av kapitalet och rösterna samt Swedbank Robur som innehar

1 201 296 aktier vilket motsvarar 8,0 procent av kapitalet och rösterna.

Styrelsen beslutade den 7 maj 2025 att utnyttja återköpsmandatet från årsstämman den 5 maj 2025 med syfte att säkerställa åtagandet i bolagets långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2025/2028. Under året återköptes 58 442 aktier för 26 MSEK. Återköpen motsvarar 0,4 procent av totalt antal aktier.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sida 115-116 samt MedCaps webbplats www.medcap.se.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 15 077 583 stamaktier. Antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, uppgår till 15 019 141. 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 veckor 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 företrädas 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 2025

MedCaps Årsstämma 2025 ägde rum den 5 maj 2025. Vid stämman var 14 stycken aktieägare närvarande,

personligen eller genom ombud, dessa representerade 47 procent av rösterna. Aktieägare erbjöds även möjlighet att utöva sin rösträtt per post före stämman. Inkomna poströster representerade 16 procent av rösterna. Totalt antal röster som var företrädare vid stämman uppgick därmed till 63 procent.

Till stämmans ordförande valdes Karl Tobieson. Närvarande styrelseledamöter var David Jern, Otto Ankarcrona, Malin Enarson, Anna Törner samt Lena Söderström. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen samt bolagets revisor. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på MedCaps hemsida, www.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 ett anförande om koncernens verksamhet för 2024 och revisorn avrapporterade sin granskning.

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 Karl Tobieson, Otto Ankarcrona, Malin Enarson, David Jern, Lena Söderström och Anna Törner. Karl Tobieson valdes om som ordförande.
- Stämman beslutade att ett arvode om 1 375 KSEK skall utgå till styrelsens ledamöter för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Styrelsens ordförande skall erhålla 450 KSEK och styrelsens ledamöter skall erhålla 185 KSEK vardera. Det beslutades att välja KPMG AB som revisor med Ola Larsmon 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 direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024.
- Stämman beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledningen i MedCap och andra nyckelpersoner inom MedCap koncernen innefattande överlåtelse av egna aktier.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2026 besluta om nyemission av aktier i bolaget. Sådan emission skall kunna innebära avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt att teckna nya aktier. Emissionen får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier med högst 1 500 000 aktier, vilket motsvarar ca 10 procent av samtliga aktier i bolaget.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att längst intill bolagets årsstämma 2026 besluta om återköp av aktier i bolaget. Återköp får ske vid ett eller flera tillfällen och maximalt uppgå till motsvarande 10 procent av bolagets utestående aktier.
- Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om valberedning och instruktion till valberedningen samt beslutade att godkänna styrelsens ersättningsrapport för 2024.

ÅRSSTÄMMA 2026

Nästa årsstämma för aktieägarna i MedCap hålls den 4 maj 2026. Mer information om årsstämman kommer finnas tillgänglig 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 september eller sådant annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande.

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 etc.

Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) som mångfaldspolicy vid framtagandet av sitt förslag till styrelse vilket innebär att den ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet,

utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmoalida ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning eftersträvas. Ytterligare information om valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2026.

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2025 I MEDCAP AB (PUBL) BESTÅR AV FÖLJANDE PERSONER:

- Thomas Bergh, valberedningens ordförande, utsedd av Linc AB
- Claes Murander, utsedd av Lannebo Fonder
- Celia Grip, utsedd av Swedbank Robur Fonder
- Karl Tobieson, styrelsens ordförande

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 tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består idag av sex ledamöter.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2025 finns i årsredovisningen, not 6. Oberoende för respektive ledamot i styrelsen framgår på sidan 57 under redogörelsen för 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 och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering.

Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i MedCap att hålla 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 sida 57.

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 15 stycken protokollförda styrelsemöten under MedCaps verksamhetsår 2025.

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
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter och bokslutskommuniké
- Genomgång av affärsplan samt budget
- Strategiska frågor och risker
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar
- Uppföljning av koncernens riskanalyser
- Utfall av internkontroll och bolagens självutvärderingar
- Flertalet förvärvsmöjligheter

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

Ledamot	Närvaro/styrelsemöten
Karl Tobieson	15/15
David Jern	14/15
Otto Ankarcrona	15/15
Malin Enarson	14/15
Lena Söderström	15/15
Anna Törner	15/15

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. Dessutom rapporteras utfall på ett flertal finansiella samt hållbarhetsrelaterade nyckeltal.

Huvudägare, styrelsemedlemmar och verkställande direktör 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 ställer 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, fem av ledamöterna i MedCap är oberoende till de största aktieägarna, se även sida 57.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete. Utvärderingen ger ledamöter möjlighet att ge sin syn på sammansättning av kompetenser och hur styrelsens arbete fungerar. Rapporten från utvärderingen diskuteras i styrelsen och tillställs valberedningen.

Revisionsutskott

Styrelsen har valt att låta styrelsen fullgöra de uppgifter som annars skulle utföras av ett revisionsutskott. I styrelsens rapporteringsinstruktion finns krav på att styrelsens ledamöter årligen ska få en redogörelse av revisorerna, som styrker att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt, kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorerna har under 2025 rapporterat till hela styrelsen vid två sammanträden. Därutöver har de rapporterat till VD och CFO löpande under arbetets gång.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte utse ett ersättningsutskott utan 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.

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 fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ingen ersättning utgår för fullgörandet av dessa uppgifter.

Ersättningar och riktlinjer

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 6. Ett sammandrag av gällande riktlinjer för ersättningar finns i not 6. Fullständiga riktlinjer samt ersättningsrapport finns på bolagets hemsida.

Ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av sex personer inklusive VD. Se sidan 58 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.

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 2025 valdes KPMG AB till MedCaps revisor intill årsstämman 2025. Ola Larsmon (född 1982) är huvudansvarig revisor. Ola Larsmon 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.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland styrelsens arbetsordning, instruktioner till verkställande direktören attest- och delegationsordning. 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 såsom uppförandekod, policyer och riktlinjer.

Ovan nämnda styrdokument går igenom årligen och revideras vid behov. Förutom dokumenten ovan tillämpas bolagets redovisnings- och ekonomihandbok som omfattar riktlinjer, principer och rutiner för redovisning, rapportering och kontroll för MedCaps och dotterbolagens finansfunktion.

Riskbedömning

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. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker. Alla dotterbolag inom MedCap samt MedCap AB genomför årligen en riskbedömning.

Det finns särskilt framtagna dokument som används som utgångspunkt för den årliga riskbedömningen. För en närmare beskrivning av MedCaps risker se sida 31-33. Identifierade risker motverkas bland annat genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning samt interna riktlinjer för redovisning och rapportering.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att målen med den finansiella rapporteringen uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i de processer som bedöms relevanta: försäljning, inköp,

investeringar, personal, bokslut, betalningar samt IT. Dessa ska 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 syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Koncernens samtliga bolag genomför självutvärderingar där det framgår vilka kontrollkrav som gäller för respektive process och huruvida de uppfylls eller ej.

Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive bolag. Koncernens CFO ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. Kontrollaktiviteterna består av en mix av förebyggande och upptäckande kontroller såsom godkännande av behöriga personer på olika nivåer i organisationen, dualitet vid godkännande av betalningar, tydlig attestordning samt beslutsordning, tydliga beslutsprocesser, månatlig resultatanalys samt regelbundna kontakter med organisationens personal utanför den ordinarie beslutslinjen.

INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

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 enlighet med tillämpliga lagar och förordningar samt att den följer de krav som ställs på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Den interna kontrollen innefattar huvudsakligen följande delar: *kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.*

Information och kommunikation

Information, både externt och internt, styrs genom koncernens informationspolicy. 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. Policies och regelverk kommuniceras till och återkopplas från dotterbolagen genom respektive dotterbolagsstyrelse.

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. 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.

Uppföljning

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Resultatet av självutvärderingarna följs upp löpande och avvikelser rapporteras i samband med dotterbolagens samt moderbolagets styrelsemöten. Tester görs av riktigheten i självutvärderingarna.

Rapportering av intern kontroll till styrelsen sker minst en gång per år. Bolagets revisorer rapporterar under året sina iakttagelser av granskningen av den interna kontrollen till styrelsen. Uppföljningen är ett viktigt verktyg för att identifiera eventuella brister inom koncernen och hantera dem genom utformning av nya kontrollkrav.

En visselblåsarpolicy finns för att anställda och övriga intressenter ska kunna framföra påpekanden om eventuella brister i MedCaps finansiella rapportering eller andra missförhållanden hos företaget.

Styrelsen



Karl Tobieson

Född 1974.

Styrelseordförande sedan 2021.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Nej

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik med inriktning industriell ekonomi, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: VD Linc AB (publ) och styrelseledamot i Linc Ägande AB.

Innehav: 125 407 aktier i Medcap, privat samt genom bolag.



David Jern

Född 1973.

Styrelseledamot sedan 2021.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Civilingenjör Biokemi, Chalmers Tekniska Högskola, samt ekonomistudier vid Uppsala Universitet och Yale University.

Övriga nuvarande uppdrag: VD Alumbra Group. Styrelseordförande Bioswed Scientific AB.

Innehav: Inga aktier i MedCap.



Anna Törner

Född 1963.

Styrelseledamot sedan 2022.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: MSc Pharm och MSc Matematisk statistik, PhD Medical Science Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Medivir AB (publ), Akiram AB, Attgeno AB, Arendi AB, AT Statistics AB, Jonas & Kollegor AB samt Lett Renovering AB.

Innehav: 1 000 aktier i MedCap genom bolag.



Lena Söderström

Född 1960.

Styrelseledamot sedan 2022.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Kandidatexamen i medicinsk vetenskap samt en Executive MBA, Uppsala Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Stockholms handelskammare samt Sirius Fotboll Marknad & Invest AB.

Innehav: Inga aktier i MedCap.



Otto Ankarcrona

Född 1971.

Styrelseledamot sedan 2023.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Läkarexamen, Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande uppdrag: Överläkare, specialist i Anestesi och Intensivvård.

Innehav: Inga aktier i MedCap.



Malin Enarson

Född 1973.

Styrelseledamot sedan 2023.

Oberoende i förhållande till MedCap/

Större aktieägare: Ja/Ja

Utbildning: Ekonomie magisterexamen, Handelshögskolan, Göteborgs Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: CFO på Addtech AB.

Innehav: 350 aktier i MedCap.

Företagsledning



Anders Dahlberg

Född 1976.

Verkställande direktör sedan 2020.

Utbildning: Civilingenjör i Industriell Ekonomi, Chalmers Tekniska Högskola.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i MedCap Assistive Tech Holding AB, Multi-ply Components Ltd samt MedCap Surgical Holding AB. Styrelseledamot i Unimedica Pharma Holding AB, Cardiolex Medical AB samt Inpac Holding AB.

Innehav: 41 000 aktier samt 2 000 köpoptioner i MedCap, genom bolag.



Kristina Ekblad

Född 1974.

CFO sedan 2020.

Utbildning: Magisterexamen i Företagsekonomi samt Magisterexamen i Handelsrätt, Lunds Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Multi-ply Components Ltd.

Innehav: 1 000 aktier i MedCap.



Lars Ångman

Född 1972.

Investment Manager sedan 2020.

Utbildning: Civilingenjör i Maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, Kandidatexamen i Företagsekonomi, Stockholms Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Inpac Holding AB samt styrelseledamot i MedCap Assistive Tech Holding AB och MedCap Surgical Holding AB.

Innehav: 6 000 aktier i MedCap, privat och genom bolag.



Tove Christiansson

Född 1971.

Affärsområdeschef Hjälpmedel sedan 2023 och VD/koncernchef Abilia sedan 2015.

Utbildning: Fil kand Ledarskap och organisation, Lunds universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: VD/Koncernchef Abilia, Styrelseordförande i Erimed International AB, Rehab Holding ApS, Huka B.V. Trident Industri AB, Ordförande Swedish Medtech.

Innehav: 4 550 aktier i MedCap.



Anders Larnholt

Född 1972.

Affärsområdeschef Specialistläkemedel sedan 2023.

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan samt Civilekonom, Stockholms Universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande Unimedica Pharma holding AB.

Innehav: 4 000 aktier i MedCap, privat och genom bolag.



Fredrik Mattsson

Född 1972.

Affärsområdeschef Medicinteknik sedan 2025.

Utbildning: Civilingenjör i Industriell Ekonomi, Linköpings universitet.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Takura AB

Innehav: 3 380 aktier i MedCap.

Revisorer

KPMG AB med Ola Larsmon (född 1982) som huvudansvarig revisor.



Finansiell Rapportering



Övrig information	61
Räkningar & noter	62
Vinstdisposition	105
Revisionsberättelse	107

Övrig information

Medarbetare

Vid årets utgång var antalet medarbetare 637 jämfört med 592 vid årets början.

Utvecklingsarbete

En viktig del av koncernens verksamhet är utvecklingsarbete avseende vidareutveckling av befintliga produkter och tekniska lösningar. Utvecklingsarbetet bedrivs genom en kombination av egen personal och externa konsulter.

Under året uppgick koncernens totala utgifter för utvecklingsarbete till 61,9 (51,9) MSEK. Av dessa uppfyllde 25,1 (21,7) MSEK kriterierna för aktivering enligt IAS 38 och redovisades som immateriella tillgångar. Övriga 36,8 (30,2) MSEK har kostnadsförts och ingår i EBITDA.

Utvecklingskostnaderna motsvarade cirka 2,0 procent (1,9 procent) av koncernens totala rörelsekostnader. Utvecklingsinsatserna har ökat något under året till följd av förvärv.

Ingen nedskrivning av aktiverat utvecklingsarbete har skett under året eller i jämförelseperioden.

Miljö och klimatpåverkan

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 stora 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.

Unimedica AB samt Inpac AB inom segmentet Specialistläkemedel respektive Medicinteknik bedriver verksamhet i enlighet med Svenska Miljöbalken. För mer information om MedCaps hållbarhetsarbete hänvisas till hållbarhetsrapporten på sida 37-47.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets utgång.



Räkningar & noter

Koncernens räkningar	63	Not 16 Finansiella skulder och finansiering	91
Moderbolagets räkningar	69	Not 17 Upplupna kostnader och	
Not 1 Redovisningsprinciper	73	förutbetalda intäkter	93
Not 2 Information om rörelsesegment	76	Not 18 Avsättningar	93
Not 3 Övriga intäkter	78	Not 19 Andelar i koncernföretag	
Not 4 Ersättningar till revisorerna	78	och intresseföretag	94
Not 5 Transaktioner med närstående	79	Not 20 Tilläggsinformation kassaflödesanalys	95
Not 6 Personalkostnader	80	Not 21 Eventualförpliktelser och	
Not 7 Immateriella tillgångar	83	ställda säkerheter	96
Not 8 Materiella anläggningstillgångar	86	Not 22 Nyttjanderättstillgångar	96
Not 9 Inkomstskatt	87	Not 23 Finansiella poster	97
Not 10 Resultat per aktie	88	Not 24 Finansiella instrument	98
Not 11 Varulager	88	Not 25 Finansiella risker	99
Not 12 Förutbetalda kostnader		Not 26 Rörelseförvärv	103
och upplupna intäkter	89	Not 27 Viktiga uppskattningar	
Not 13 Likvida medel	89	och bedömningar för redovisningsändamål	104
Not 14 Aktiekapital	89	Vinstdisposition	105
Not 15 Uppskjuten skatt	90		

Koncernens räkningar

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	2 108,0	1 806,7
Övriga rörelseintäkter	3	21,2	35,3
Aktiverat arbete för egen räkning		21,7	13,7
Råvaror och förnödenheter		-897,4	-754,0
Förändring varulager		3,8	-9,3
Övriga externa kostnader	4,5	-248,8	-233,6
Personalkostnader	6	-542,7	-464,9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,8,22	-153,3	-115,4
Övriga rörelsekostnader		-9,5	-6,4
Rörelseresultat		302,9	272,3
Finansiella intäkter	23	17,6	8,3
Finansiella kostnader	22,23	-31,5	-19,0
Finansnetto		-13,9	-10,7
Resultat före skatt		289,0	261,6
Skatt på årets resultat	9	-68,3	-52,3
Årets resultat		220,7	209,2
Årets resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		219,8	207,4
Innehavare utan bestämmande inflytande		0,9	1,9
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:			
Resultat per aktie i kr före utspädning	10	14,7	14,0
Resultat per aktie i kr efter utspädning	10	14,7	14,0
Antal aktier (miljontal)		15,0	15,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (miljontal)		15,0	14,8
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (miljontal)		15,0	14,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	2025	2024
Årets resultat	220,7	209,2
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser i utlandsverksamhet	-53,2	16,0
Övrigt totalresultat för året	-53,2	16,0
Summa totalresultat för året	167,5	225,3
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	166,9	223,3
Innehavare utan bestämmande inflytande	0,6	2,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	7	662,7	362,2
Övriga immateriella tillgångar	7	566,3	304,8
Summa immateriella tillgångar		1 229,0	667,1
Materiella tillgångar			
Maskiner, inventarier och verktyg	8	126,0	128,0
Nyttjanderättstillgångar	22	253,2	274,8
Summa materiella anläggningstillgångar		379,2	402,7
Finansiella och övriga anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	15	5,1	3,6
Övriga långfristiga fordringar		1,4	0,6
Summa finansiella och övriga anläggningstillgångar		6,5	4,2
Summa anläggningstillgångar		1 614,7	1 074,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	11	271,4	268,9
Kundfordringar	25	267,3	210,6
Aktuell skattefordran		23,1	16,4
Övriga fordringar		14,7	10,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	44,5	41,5
Likvida medel	13	370,4	370,1
Summa omsättningstillgångar		991,4	917,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 606,0	1 991,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FORTS.

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	14	6,0	6,0
Övrigt tillskjutet kapital		492,3	464,0
Omräkningsreserver		-24,5	28,4
Balanserat resultat inkl. årets resultat		978,3	783,6
Eget kapital hänförligt moderbolagets aktieägare		1 452,1	1 282,0
Eget kapital hänförligt innehavare utan bestämmande inflytande		6,8	6,2
Totalt eget kapital		1 458,9	1 288,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	156,6	48,8
Övriga långfristiga skulder	16	154,8	7,5
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	16,22	224,1	248,6
Avsättningar	18	4,2	4,7
Uppskjutna skatteskulder	15	113,1	62,1
Summa långfristiga skulder		652,9	371,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	59,3	25,2
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	16,22	42,9	35,4
Aktuella skatteskulder		41,5	42,1
Leverantörsskulder		107,9	72,7
Övriga skulder	16	133,1	49,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	109,6	106,1
Summa kortfristiga skulder		494,3	331,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 606,0	1 991,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehavare utan best. inflytande	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 januari 2024	5,9	428,2	12,7	576,0	1 022,9	4,2	1 027,1
Årets resultat	–	–	–	207,4	207,4	1,9	209,2
Övrigt totalresultat	–	–	15,7	0,2	15,9	0,1	16,0
Summa totalresultat	–	–	15,7	207,6	223,3	2,0	225,3
Nyemission	0,1	35,8	–	–	35,9	–	35,9
Eget kapital 31 december 2024	6,0	464,0	28,4	783,6	1 282,0	6,2	1 288,2
Eget kapital 1 januari 2025	6,0	464,0	28,4	783,6	1 282,0	6,2	1 288,2
Årets resultat	–	–	–	219,8	219,8	0,9	220,7
Övrigt totalresultat	–	–	-52,9	–	-52,9	-0,3	-53,2
Summa totalresultat	–	–	-52,9	219,8	166,9	0,6	167,5
Optionspremier	–	–	–	1,7	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	–	–	–	-26,1	-26,1	–	-26,1
Nyemission	0,0	28,3	–	–	28,3	–	28,3
Skuldinstrument värderade till verkligt värde	–	–	–	-0,8	-0,8	–	-0,8
Eget kapital 31 december 2025	6,0	492,3	-24,5	978,3	1 452,1	6,8	1 458,9

Styrelsen beslutade den 7 maj 2025 att utnyttja återköpsmandatet från årsstämman den 5 maj 2025 med syfte att säkerställa åtagandet i bolagets långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2025/2028. Under året återköptes 58 442 aktier för 26,1 MSEK. Återköpen motsvarar 0,4 procent av totalt antal aktier.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		302,9	272,3
Avskrivningar och nedskrivningar		153,3	115,4
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	-25,7	-27,4
Erhållen ränta		5,1	8,3
Erlagd ränta		-6,4	-6,6
Betald inkomstskatt		-91,3	-73,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		338,0	288,3
Ökning/minskning varulager		22,4	42,3
Ökning/minskning rörelsefordringar		-47,0	44,1
Ökning/minskning rörelseskulder		29,4	-14,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		342,7	360,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		-330,1	-62,7
Köp av materiella anläggningstillgångar	8	-25,7	-41,7
Köp av immateriella tillgångar	7	-36,5	-24,5
Ökning/minskning kortfristiga finansiella tillgångar		0,3	0,2
Avyttring av anläggningstillgångar		0,7	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-391,3	-128,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		181,0	-
Amorteringar	16	-132,1	-67,0
Nyemission		28,3	35,9
Återköp av egna aktier		-26,1	-
Optionspremier		1,7	-
Ökning/minskning av kortfristiga krediter		-0,7	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		52,2	-46,1
Minskning/ökning av likvida medel		3,6	185,2
Likvida medel vid periodens början		370,1	188,2
Kursdifferens i likvida medel		-3,4	-3,2
Likvida medel vid periodens slut		370,4	370,1

Moderbolagets räkningar

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		14,0	13,5
Övriga intäkter		0,0	0,0
Övriga externa kostnader	4,5	-9,0	-8,4
Personalkostnader	6	-16,5	-13,9
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar		-0,1	-0,2
Rörelseresultat		-11,5	-8,9
Ränteintäkter och liknande poster	5	35,2	35,0
Räntekostnader och liknande poster	5	-7,4	-7,0
Finansnetto		27,7	28,0
Resultat efter finansiella poster		16,2	19,1
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag		9,7	12,0
Resultat före skatt		25,9	31,1
Skatt på årets resultat		-0,6	-0,1
Årets resultat		25,3	31,0

Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat eftersom det inte förekommer något övrigt totalresultat för moderbolaget.

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	303,7	303,7
Fordringar på koncernföretag	5	371,9	282,5
Immateriella anläggningstillgångar		–	0,1
Summa anläggningstillgångar		675,5	586,3
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	5	68,8	72,6
Övriga fordringar		1,0	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	0,8	0,6
Kassa och bank	13	227,2	256,7
Summa omsättningstillgångar		297,7	331,0
SUMMA TILLGÅNGAR		973,3	917,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	14	6,0	6,0
Reservfond		34,1	34,1
Summa bundet kapital		40,1	40,1
Överkursfond		435,0	406,8
Balanserad vinst		249,3	242,7
Årets resultat		25,3	31,0
Summa fritt eget kapital		709,6	680,4
Totalt eget kapital		749,8	720,5
Skulder till koncernföretag	5	–	1,3
Summa långfristiga skulder		–	1,3
Skulder till koncernföretag	5	215,0	188,7
Leverantörsskulder		0,3	0,3
Övriga skulder	16	0,8	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	7,4	5,5
Summa kortfristiga skulder		223,5	195,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		973,3	917,3

FÖRÄNDRING AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa Eget kapital
Eget kapital 1 januari 2024	5,9	34,1	370,9	214,5	28,2	653,6
Årets resultat	–	–	–	–	31,0	31,0
Nyemission	0,1	–	35,8	–	–	35,9
Vinstdisposition enligt beslut av bolags- stämman	–	–	–	28,2	-28,2	–
Eget kapital 31 december 2024	6,0	34,1	406,8	242,7	31,0	720,5
Eget kapital 1 januari 2025	6,0	34,1	406,8	242,7	31,0	720,5
Årets resultat	–	–	–	–	25,3	25,3
Nyemission	0,0	–	28,3	–	–	28,3
Optionspremier	–	–	–	1,7	–	1,7
Återköp av egna aktier	–	–	–	-26,1	–	-26,1
Vinstdisposition enligt beslut av bolags- stämman	–	–	–	31,0	-31,0	–
Eget kapital 31 december 2025	6,0	34,1	435,0	249,3	25,3	749,8

Styrelsen beslutade den 7 maj 2025 att utnyttja återköpsmandatet från årsstämman den 5 maj 2025 med syfte att säkerställa åtagandet i bolagets långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2025/2028. Under året återköptes 58 442 aktier för 26,1 MSEK. Återköpen motsvarar 0,4 procent av totalt antal aktier.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-11,5	-8,9
Avskrivningar		0,1	0,2
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	–	0,0
Erhållen ränta		33,6	35,0
Erlagd ränta		-7,4	-7,0
Betald inkomstskatt		-0,6	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		14,1	19,3
Ökning/minskning rörelsefordringar		-1,0	3,0
Ökning/minskning rörelseskulder		1,9	-3,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15,0	19,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Utlåning till dotterbolag		-79,4	–
Återbetalning av lån från dotterbolag		31,0	62,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48,5	62,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av aktier		-26,1	–
Optionspremier		1,7	–
Nyemission		28,3	35,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3,9	35,8
Minskning/ökning av likvida medel		-29,5	117,5
Likvida medel vid periodens början		256,7	139,2
Kursdifferens i likvida medel		0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut		227,2	256,7

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, där inte annat anges.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som är tillämpliga från 2025

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är tillämpliga från och med 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som träder ikraft efter 2025

IFRS 18 – General Presentation and Disclosures, som ersätter IAS 1, förväntas träda i kraft den 1 januari 2027. Standarden syftar till att öka jämförbarheten och transparensen genom en mer enhetlig struktur i resultaträkningen och utökade upplysningskrav om alternativa resultatmått.

För närvarande utreds effekterna av denna standard. Den förväntade effekten på bolagets finansiella rapportering är därmed inte kvantifierad.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, MedCap AB. Bestämmande inflytande föreligger om MedCap AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen.

Förvärvsmetoden används för att redovisa koncernens förvärv av dotterföretag, där anskaffningsvärdet består av verkligt värde på tillgångar, emitterade egetkapitalinstrument och övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkliga värden på förvärvsdagen, och eventuell skillnad redovisas som goodwill.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade företags 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.

Varumärken, patent, kundrelationer och försäljningsrättigheter

Förvärvade varumärken redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken för vilka någon nyttjandeperiod ej kunnat bedömas prövas minst årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Patent, försäljningsrättigheter och kundrelationer har bestämbara nyttjandeperioder och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar.

Aktiverade utvecklingsutgifter

Utgifter som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara produkter, som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, och som i övrigt uppfyller kriterierna för aktivering enligt IAS 38, redovisas som immateriella tillgångar. Avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. I beloppet ingår de utgifter för anställda som uppkommit genom utvecklingen av produkterna samt utgifter för externa konsulter.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller samtliga 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.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. 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. 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 bedömda återvinningsvärdet.

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). Ännu ej färdigställda utvecklingstillgångar provas årligen samt vid indikation på nedskrivningsbehov.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, och upplupna intäkter samt lånefordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, leasingskulder, villkorad köpeskillning, övriga skulder, upplupna kostnader samt upplåning.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionsvärde och justerat för avdrag för förväntade kreditförluster.

Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde eftersom de innehåser inom ramen för en affärsmodell med syftet att erhålla avtalsenliga kassaflöden i form av kapitalbelopp och ränta. Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom villkorade köpeskillningar i rörelseförvärv som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Köp- och säljoptioner att förvärva innehav utan bestämmande inflytande

I samband med förvärv har koncernen ställt ut optioner till innehavare utan bestämmande inflytande som ger dessa rätt att kräva att koncernen köper deras innehav vid en framtida tidpunkt. Koncernen innehar i vissa fall även köpoptioner som ger koncernen rätt att vid en framtida tidpunkt köpa innehav utan bestämmande inflytande.

Anticipated Acquisition Method har använts, dvs. innehav utan bestämmande inflytande betraktas som redan förvärvat. Utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande ger upphov till en finansiell skuld, vilken värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Förändringar i värde på dessa optioner redovisas i eget kapital som ägartransaktioner.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar (kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel) är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Den nedskrivning som skulle kunna komma i fråga för likvida medel bedöms dock som immateriell varför den bortses ifrån.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. Förväntade kreditförluster uppskattas i första hand med utgångspunkt i historiska data så som kundernas betalningshistorik och förlusthistoriken de senaste åren. Se vidare not 25.

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 formgivningsutgifter, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). 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.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Personaloptioner

Optionsprogrammen utges normalt till bedömda marknadsmässiga värden, d v s till optionens verkliga värde vid tillverkningsdagen. Därmed uppstår ingen förmån och ingen kostnad för optionsprogrammen. Optionsprogrammets påverkan på redovisningen sker enbart för kontant inbetalning för optionsrätten, samt vid inlösen av optionen då optionen konverteras till aktier.

Beräknad utspädningseffekt finns angivet under upplysning om resultat per aktie. Marknadspriset för optionerna fastställs med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell för väsentliga antaganden.

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. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande anses vara uppfyllt, vilket kan vara antingen vid en viss tidpunkt eller över tid. I stort sett alla intäkter i koncernen avser prestationsåtaganden som uppfylls vid en viss tidpunkt.

Koncernen tillverkar och säljer läkemedel samt medicinteknisk utrustning i form av EKG-utrustning, radiologikutrustning, renluftsaggregat och hjälpmedel för personer med funktionsnedsättningar. Koncernen är också verksam som kontraktstillverkare av läke- och livsmedel.

Prestationsåtagande avseende försäljning av varor eller relaterade tjänster anses uppfyllt och intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter eller tjänster till kund och det inte finns någon ej uppfyllt förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sänts till angiven plats, riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden och endera att kunden har godkänt produkterna i enlighet med försäljningsavtalet, villkoren för godkännande har löpt ut eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts.

Intäkter redovisas på basis av det transaktionspris som fastställts, dvs. priset för varan eller tjänsten, efter att hänsyn tagits till rörliga ersättningar, eventuella rabatter och returer. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returer. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp.

LEASING

Koncernens hyreskontrakt består främst av hyra av lokaler, bilar och vissa maskiner. Se vidare not 22. En nyttjanderättstillgång och en skuld avseende nyttjanderättstillgångar redovisas initialt till nuvärdet av hyresbetalningarna under den estimerade kontraktstiden. Nyttjanderättstillgången inkluderar eventuella förskottsbetalningar inklusive eventuella initiala direkta utgifter. Leasingperioderna varierar och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas.

För merparten av leasingavtalen har bedömning gjorts att en förlängning inte är sannolik. Det förekommer dock i vissa fall avseende lokaler, se vidare not 22. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkund. Leasingavgifter för dessa hyresavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Tillgångar av lågt värde är av ledningen bedömt som kontrakt inom kategorierna enklare inventarier och kontorsutrustning, se not 22 för mer information.

EGET KAPITAL

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost inom balanserade vinstmedel och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning. Transaktionskostnader redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

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.

IFRS 9 tillämpas inte i juridisk person (med undantag för nedskrivningar, inbokning/bortbokning samt effektivräntemetoden), istället tillämpas p. 3-9 i RFR 2. Finansiella instrument som är anläggningstillgångar värderas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, medan omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Sedvanlig prövning för nedskrivning görs gällande andelar i koncernföretag. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingkulder i balansräkningen.

Koncernbidrag

Moderbolaget tillämpar alternativregeln i RFR 2 gällande koncernbidrag, vilket innebär att lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Not 2 Information om rörelsesegment

Företagsledningen har fastställt rörelseaffärsområden (affärsområden) baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verkställande direktören i moderbolaget MedCap AB, är den högste verkställande beslutsfattaren och bedömer verksamheten per rörelsesegmenten som rapporterar på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapporteringen. De rörelsesegment för vilka information ska lämnas, erhåller sina intäkter främst från försäljning av hjälpmedel, försäljning och produktion/kontraktstillverkning av läkemedel, samt försäljning av medicinsk teknik samt kontraktstillverkning av livsmedel. Abilia-gruppen, Huka, Danrehab, Erimed, Swedelifth och Trident ingår i affärsområdet Hjälpmedel, Cardiolex, Multi-ply, Inpac samt Toul Meditech ingår i affärsområdet Medicinteknik och Unimedica samt XGX Pharma ingår i affärsområdet Specialistläkemedel.

PER SEGMENT

MSEK	Hjälpmedel		Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettomsättning	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	–	–	2 108,0	1 806,7
EBITDA	289,5	212,0	145,9	138,3	45,7	59,2	-24,8	-21,7	456,3	387,7
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	-72,2	-47,8	-42,7	-39,6	-36,5	-25,8	-2,0	-2,2	-153,3	-115,4
Rörelseresultat	217,3	164,1	103,2	98,7	9,2	33,4	-26,8	-23,9	302,9	272,3
Finansiella intäkter och kostnader	-14,4	-9,6	-14,6	-18,4	-12,8	-11,0	27,9	28,3	-13,9	-10,7
Resultat före skatt	202,9	154,6	88,6	80,3	-3,6	22,3	1,1	4,4	289,0	261,6

Övrigt består av koncerngemensamma poster. Merparten av kostnaderna utgörs av kostnader i moderbolaget, MedCap AB. Avskrivningar inkluderar avskrivningar på koncernmässiga övervärden. Koncernbolagen har till största del intäkter som intäktsförs direkt.

NETTOOMSÄTTNING UPPDELAD EFTER KONCERNENS GEOGRAFISKA MARKNADER

MSEK	Hjälpmedel		Medicinteknik		Specialistläkemedel		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	388,1	363,5	291,8	235,3	277,5	299,6	957,3	898,4
Norden (exkl Sverige)	416,0	291,3	71,4	72,1	125,1	85,3	612,5	448,6
Europa (exkl Norden)	164,7	101,9	288,1	238,1	31,8	44,6	484,6	384,7
Övriga världen	13,1	10,4	38,3	62,3	2,3	2,4	53,7	75,1
Summa	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	2 108,0	1 806,7

Ingen kund har under räkenskapsåret haft en andel av koncernens omsättning överstigande 10 procent. Intäkter från externa kunder hänförs till geografiska områden baserat på kundens hemvist.

NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAT PER PRODUKT

MSEK	Hjälpmedel		Medicinteknik		Specialistläkemedel			Total
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Läkemedel	–	–	9,7	11,3	415,1	409,2	424,8	420,5
Hjälpmedel	981,3	765,9	–	–	–	–	981,3	765,9
Medicinteknisk utrustning	–	–	320,1	322,7	–	–	320,1	322,7
Nutrition och övriga livsmedel	–	–	323,3	243,0	10,3	8,7	333,6	251,8
Övrigt	0,6	1,3	36,4	30,8	11,2	13,9	48,2	45,9
Summa	981,8	767,2	689,6	607,7	436,6	431,8	2 108,0	1 806,7

Kategorin läkemedel utgörs av registrerade läkemedel, extemporeprodukter, licensläkemedel och handelsvaror som t ex. apoteksprodukter som säljs under apotekens egna varumärken. Intäkterna från produktområde läkemedel kommer från regioner (före detta landsting), apotek, sjukhus, läkemedelsbolag och läkemedelsdistributörer. Kategorin hjälpmedel utgörs av hjälpmedel för kognitions- och kommunikations-handikapp, larm, och omgivnings-kontroll samt mobilitet, tillgänglighet och ortopediska hjälpmedel. Intäkterna från hjälpmedel kommer från regioner, NAV (norska motsvarigheten till regioner i Sverige fast på nationell nivå), NHS (National Health Service – brittiska motsvarigheten till regioner i Sverige fast på nationell nivå), vårdgivare, distributörer/partnerföretag, kommuner, fastighetsbolag och brukare. Kategorin övrig medicinteknisk utrustning utgörs av EKG-utrustning, EKG-system, kolfiberkomponenter för medicintekniska applikationer samt renluftsaggregat. Intäkterna från övrig medicinteknisk utrustning kommer från regioner, sjukhus, vårdgivare, distributörer/partnerbolag och tillverkande kunder.

Kategorin livsmedel inom segmentet Medicinteknik utgörs av förpackning/fyllning av nutritions/probiotika produkter och sprit. Livsmedel inom segmentet Specialistläkemedel utgörs av smaksättning och destillation av sprit. Intäkterna från livsmedel kommer från nutrition- och probiotikaföretag och sprittillverkare. Kategorin övrigt i segment Medicinteknik innefattar främst produkter för kyltransport av läkemedel och intäkterna kommer från läkemedelsbolag och läkemedelsdistributörer. Merparten av intäkterna tas vid en tidpunkt. Supportavtal inom segmentet Medicinteknik faktureras i januari och periodiseras över året. Denna del utgör en minimal del av omsättningen.

Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom majoriteten av försäljningen sker med en kredittid på 30-60 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

Det finns ramavtal överstigande ett år i koncernbolagen. I Läkemedelssegmentet finns avtal innehållande klausuler som ger kunden rätt att ge vite om inte produkter kan levereras till kunden.

I Medicintekniksegmentet finns avtal där bolagen åtar sig att leverera hjälpmedel/medicintekniska produkter vid beställning.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	659,3	678,0	371,9	282,6
Danmark	463,3	–	–	–
Nederländerna	182,9	43,2	–	–
Storbritannien	137,1	162,7	–	–
Tyskland	87,8	98,7	–	–
Norge	79,1	87,8	–	–
Summa	1 609,6	1 070,4	371,9	282,6

Not 3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Hyresintäkter	0,1	0,0	–	–
Statliga bidrag	1,6	0,6	–	–
Försäkringsersättning	0,0	0,1	–	–
Valutakursdifferenser	4,9	5,5	0,0	0,0
Negativ goodwill vid förvärv	–	3,5	–	–
Omvärdering av villkorad köpeskilling	9,4	22,2	–	–
Övrigt	5,4	3,4	–	–
Summa	21,2	35,3	0,0	0,0

Not 4 Ersättningar till revisorerna

Vid årsstämman den 5 maj 2025 valdes KPMG AB till bolagets revisor.

Ersättning för revisionsuppdraget avser den lagstadgade revisionen. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Övriga lagstadgade uppdrag avser 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.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	3 021	2 405	726	650
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	50	50	50
Skatterådgivning	–	89	–	–
Övriga tjänster	78	55	–	–
Andra revisionsbolag				
Ersättning för revisionsuppdraget	1 208	1 029	–	–
Totalt	4 358	3 628	776	700

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Transaktioner med dotterbolag		Moderbolaget	
MSEK	2025	2024	
Koncerninterna transaktioner (management fee)	14,0	13,5	
Fakturerad ränta på interna lån	21,7	20,5	
Koncernbidrag	9,7	12,0	
Summa	45,4	46,0	

Upplysningar avseende ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning återfinns i not 6.

Utestående fordringar och skulder avseende dotterbolag		Moderbolaget	
MSEK	2025	2024	
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	68,8	72,6	
Långfristiga fordringar på koncernföretag	371,9	282,5	
Kortfristiga skulder på koncernföretag	-215,0	-188,7	
Långfristiga skulder på koncernföretag	–	-1,3	
Summa	225,6	165,1	

Not 6 Personalkostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	384,8	329,7	10,8	8,9
Sociala avgifter*	108,2	94,4	3,9	3,4
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	37,0	30,2	1,7	1,6
Summa	530,1	454,3	16,4	13,8

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

ERSÄTTNING OCH ANDRA FÖRMÅNER STYRELSE, VD OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

KSEK	Grundlön /styrelse arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Aktie- relaterad ersättning	Övrig er- sättning
2025					
Karl Tobieson (styrelsens ordförande)	450	–	–	–	–
Otto Ankarcrona (styrelseledamot)	185	–	–	–	–
Malin Enarson (styrelseledamot)	185	–	–	–	–
David Jern (styrelseleamot)	185	–	–	–	–
Lena Söderström (styrelseledamot)	185	–	–	–	–
Anna Törner (styrelseledamot)	185	–	–	–	–
Summa styrelse	1 375	–	–	–	–
Anders Dahlberg (verkställande direktör) - anställd i moderbolaget	3 120	1 755	842	–	338
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande i moderbolaget	3 134	1 114	877	–	137
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande i koncernbolag	3 284	2 011	642	–	123
Summa ledande befattningshavare	9 539	4 880	2 360	–	598
Summa	10 914	4 880	2 360	–	598
2024					
Karl Tobieson (styrelsens ordförande)	425	–	–	–	–
Otto Ankarcrona (styrelseledamot)	175	–	–	–	–
Malin Enarson (styrelseledamot)	175	–	–	–	–
David Jern (styrelseleamot)	175	–	–	–	–
Lena Söderström (styrelseledamot)	175	–	–	–	–
Anna Törner (styrelseledamot)	175	–	–	–	–
Summa styrelse	1 300	–	–	–	–
Anders Dahlberg (verkställande direktör) - anställd i moderbolaget	3 032	1 280	819	–	147
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande i moderbolaget	2 656	772	858	–	15
Övriga ledande befattningshavare med anställningsförhållande i koncernbolag	3 152	1 055	704	–	118
Summa ledande befattningshavare	8 840	3 107	2 381	–	280
Summa	10 140	3 107	2 381	–	280

All ersättning i tabellen ovan avser ersättning för en period om ett år. I moderbolaget uppgick antal ledande befattningshavare på balansdagen till 4 varav 3 var män. Föregående år uppgick antal ledande befattningshavare på balansdagen till 3 varav 2 var män.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 5 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska uppgå till 450 KSEK för styrelseordförande och till 185 KSEK vardera för övriga styrelseledamöter.

I den mån stämموvald 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 frånga 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

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. För verkställande direktören får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 85 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare i MedCap AB får den rörliga kontanterersättningen uppgå till högst 85 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen (motsvarande en heltidstjänst) under mätperioden för sådana kriterier/av den fasta årliga kontantlönen.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara avgiftsbestämda. Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för avgiftsbestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara avgiftsbestämd om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årliga kontantlönen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget

inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. 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. För VD uppgår uppsägningstiden till 6 månader.

PENSIONSOSTNADER

Anställda i moderbolaget har avgiftsbestämd 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

Köpoptioner

På bolagsstämman den 5 maj 2025 beslutades om ett långsiktigt köpoptionsprogram för ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i MedCap innefattande överlåtelse av egna aktier. Totalt tecknades 22 050 köpooptioner maj 2025. Vägd genomsnittlig återstående löptid uppgår till 3,0 år. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende köpooptionerna var 77.20 SEK per köpooption. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknades med hjälp av Black and Scholes värderingsmodell. All personal har betalat marknadsvärde enligt modellen.

För att bedöma framtida volatilitet har en mätning gjorts av volatiliteten under en tidsperiod som motsvarar

optionens löptid. En analys har även gjorts av historiska volatilitetens medel- och medianvärde baserat på aktiens volymvägda genomsnittskurs.

Teckningsoptioner

Vid ingången av året fanns 107 900 teckningsoptioner utestående. Under året har 104 370 optioner lösts in. 3 170 optioner relaterat till LTIP 2023/2026 kvarstår att lösas in under 2026. Vägt genomsnittlig återstående löptid för detta program uppgår till 0,5 år. Teckningskurs uppgår till 386,75.

Indata i värderingsmodellen för köpooptioner	
Program 2025/2028	MedCap AB (publ)
Aktiekurs	560,00 kr
Nuvärde av utdelningar	0,00 kr
Teckningskurs	554,93 kr
Riskfri ränta	1,96 %
Volatilitet	34 %

Optionsprogram, antal optioner				
	2021/2024	2023/2026	2025/2028	Total
Ingående balans	71 500	36 400	–	107 900
Inlöst under året	-71 500	-33 230	–	-104 730
Nya program	–	–	22 050	22 050
Utgående balans	–	3 170	22 050	25 220
Aktiekurs vid lösen	432	527		

ÖVRIG PERSONALINFORMATION

Könsfördelning	Koncernen		Moderbolaget	
Medelantal anställda	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	263	231	1	1
Män	363	327	2	2
Medelantal anställda	627	558	3	3

Medelantal anställda per land	Koncernen		Moderbolaget	
Antal	2025	2024	2025	2024
Sverige	368	339	3	3
Storbritannien	99	96	–	–
Tyskland	57	50	–	–
Norge	48	37	–	–
Nederländerna	42	37	–	–
Danmark	14	–	–	–
	627	558	3	3

KÖNSFÖRDELNING FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Könsfördelning	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	6	3	6	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare *	6	4	5	3
Koncernen totalt	12	7	11	6

*) 4 (3) ledande befattningshavare inkl. VD är anställda i moderbolaget, av dessa är 3 (2) män.

Not 7 Immateriella tillgångar

								Koncernen
MSEK	Goodwill	Varumärke	Produktionsavtal	Balanserade utvecklingsutgifter	Försäljningsrättigheter	Kundrelationer	Övrigt	Summa
Januari-december 2025								
Ingående anskaffningsvärden	375,3	92,0	27,0	192,9	52,2	232,1	47,1	1 018,5
Investeringar	–	–	–	28,7	3,5	–	4,2	36,5
Anskaffning via rörelseförvärv	318,6	–	–	64,6	156,2	90,0	34,2	663,7
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	-1,1	–	–	–	-1,1
Omräkningsdifferenser	-18,2	-2,2	–	-4,6	-4,9	-14,8	-1,2	-45,9
Omklassificeringar och övrigt	–	–	–	5,1	-9,2	–	4,1	–
Summa anskaffningsvärden	675,7	89,8	27,0	285,7	197,8	307,3	88,4	1 671,7
Ingående av- och nedskrivningar	-13,1	-10,9	-27,0	-130,7	-45,9	-103,4	-20,5	-351,5
Årets avskrivningar	–	-8,9	–	-20,8	-13,1	-38,5	-5,3	-86,7
Anskaffning via rörelseförvärv	–	–	–	-15,7	–	–	–	-15,7
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	1,1	–	–	–	1,1
Omräkningsdifferenser	0,0	0,4	–	2,2	0,2	6,7	0,5	10,0
Omklassificeringar och övrigt	–	–	–	-11,0	11,0	–	–	–
Summa av- och nedskrivningar	-13,1	-19,5	-27,0	-174,8	-47,8	-135,2	-25,3	-442,7
Utgående redovisat värde	662,7	70,3	–	110,8	150,0	172,1	63,1	1 229,0
Januari-december 2024								
Ingående anskaffningsvärden	353,0	91,8	27,0	165,1	49,6	209,4	43,2	939,1
Investeringar	–	–	–	20,9	2,6	–	1,1	24,5
Anskaffning via rörelseförvärv	17,8	–	–	7,2	–	16,1	2,1	43,2
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	0,0	–	–	-5,5	-5,5
Omräkningsdifferenser	4,5	0,2	–	-0,3	–	6,6	0,7	11,8
Omklassificeringar och övrigt	–	–	–	–	–	–	5,5	5,5
Summa anskaffningsvärden	375,3	92	27,0	192,9	52,2	232,1	47,1	1 018,5
Ingående av- och nedskrivningar	-13,1	-1,8	-27,0	-117,3	-39,6	-76,0	-15,0	-289,9
Årets avskrivningar	0,0	-9,1	–	-13,9	-6,3	-24,3	-3,6	-57,1
Anskaffning via rörelseförvärv	–	–	–	–	–	–	-1,7	-1,7
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	5,5	5,5
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	–	0,5	–	-3,1	-0,1	-2,7
Omklassificeringar och övrigt	–	–	–	–	–	–	-5,5	-5,5
Summa av- och nedskrivningar	-13,1	-10,9	-27,0	-130,7	-45,9	-103,4	-20,5	-351,5
Utgående redovisat värde	362,2	81,1	–	62,1	6,3	128,8	26,6	667,0

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL SAMT VARUMÄRKE MED OBESTÄMBAR LIVSLÄNGD

Goodwill övervakas per kassagenererande grupperade enheter (KGE). En bedömning görs för respektive KGE för att avgöra om nedskrivningsbehov finns. Goodwill och varumärke fördelas på koncernens kassagenererande

enheter (KGE) som tillgångarna är hänförliga till.

De KGE:er som identifierats är segmenten Hjälpmedel, Medicinteknik och Specialistläkemedel. En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke för respektive KGE är enligt följande:

MSEK	Affärsområde	Koncernen	
		2025-12-31	2024-12-31
Goodwill	Specialistläkemedel	198,6	15,2
Goodwill	Hjälpmedel	301,8	179,7
Varumärke	Hjälpmedel	1,5	1,5
Goodwill	Medicinteknik	161,9	166,9
Summa immateriella tillgångar för prövning av nedskrivning		663,8	363,3

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:

MSEK	Hjälpmedel	Medicinteknik	Specialistläkemedel
Omsättningstillväxt (snitt de första fem åren)	8,0 %	8,0 %	11,0 %
Omsättningstillväxt bortom budgetperioden	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Rörelsemarginal (snitt de första fem åren)	27,6 %	19,6 %	16,7 %
Diskonteringsränta före skatt	12,7 %	12,0 %	15,3 %

Ledningen har fastställt en flerårsprognos på omsättningstillväxt samt rörelsemarginal baserat på tidigare resultat, aktuella budgetar, och förväntningar på marknadsutvecklingen. Baserat på tillväxttakt och historiska nivåer på rörelsekapital har förändringar i rörelsekapitalet prognostiserats. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika kassagenererande enheterna.

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 antaganden i nedskrivningsprövningen avseende goodwill och varumärken påverkar beräknade återvinningsvärden enligt nedan.

KGE	Variabel	Förändring, %	Värdeförändring, MSEK	Nedskrivningsbehov
Hjälpmedel	Rörelsemarginal	-10,0 %	-355,9	–
	Diskonteringsränta efter skatt	1 %-enhet	-356,2	–
Medicinteknik	Rörelsemarginal	-10,0 %	-180,5	–
	Diskonteringsränta efter skatt	1 %-enhet	-172,5	–
Specialistläkemedel	Rörelsemarginal	-10,0 %	-102,9	–
	Diskonteringsränta efter skatt	1 %-enhet	-78,7	–

AVSKRIVNINGSTIDER FÖR TILLGÅNGAR MED BESTÄMBAR LIVSLÄNGD

Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (3–15 år).

- Patent: 5 år
- Försäljningsrättighet: avtalsenligt dock maximalt 10 år
- Produktionsavtal: avtalsenligt dock maximalt 15 år
- Kundrelationer: 10 år
- Varumärken: 10 år
- Utvecklingsutgifter: 3–7 år

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader, maskiner, inventarier och verktyg		Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2025	2024	2025	2024	
Ingående anskaffningsvärde	344,7	295,1	–	–	
Årets inköp	25,7	41,7	–	–	
Anskaffning via rörelseförvärv	4,0	3,1	–	–	
Årets avyttringar/utrangeringar	-5,4	-2,1	–	–	
Omklassificeringar	-0,8	-0,3	–	–	
Omräkningsdifferenser	-11,1	7,1	–	–	
Utgående anskaffningsvärde	357,2	344,7	–	–	
Ingående avskrivningar	-216,7	-193,2	–	–	
Avskrivning på avyttrade/utrangerade tillgångar	4,8	1,8	–	–	
Anskaffade avskrivningar via rörelseförvärv	-3,3	-1,5	–	–	
Årets avskrivningar enligt plan	-22,6	-20,7	–	–	
Årets nedskrivningar enligt plan	0,0	0,0	–	–	
Omklassificeringar	0,8	0,3	–	–	
Omräkningsdifferenser	5,8	-3,3	–	–	
Utgående avskrivningar enligt plan	-231,2	-216,7	–	–	
Utgående bokfört värde	126,0	128,0	–	–	

Byggnader ingår i ingående anskaffningsvärde om 49,7 MSEK, anskaffning har skett med 0,1 MSEK under året.

Omräkningsdifferenser uppgår till -5,0 MSEK. Ingående avskrivningar uppgår till -10,9 MSEK. Avskrivningar uppgår till -1,7 MSEK. Omräkningsdifferenser uppgår till 1,1 MSEK. Utgående balans uppgår till 33,3 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över 3–10 år alternativt över avtalslängd i den mån det avser investeringar i annans fastighet.

Not 9 Inkomstskatt

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-83,8	-63,6	0,0	0,0
Skatt hänförligt tidigare år	-1,1	1,4	-0,6	0,0
Uppskjuten skatt	16,7	9,9	–	–
Redovisad skattekostnad	-68,3	-52,3	-0,6	-0,1

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

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	289,0	261,6	25,9	31,1
Inkomstskatt beräknad enligt Svensk skattesats	-59,5	-53,9	-5,3	-6,4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3,2	8,2	–	0,0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2,7	-1,6	-0,1	-0,1
Erhållet negativt räntenetto	–	–	5,4	6,4
Ej aktiverade underskottsavdrag	-0,2	-0,8	–	–
Skattejusteringar från f g år	-1,1	1,4	-0,6	0,0
Skillnader mellan nationella skattesatser	-4,5	-5,8	–	0,0
Övrigt	-3,5	–	–	–
Skattekostnad	-68,3	-52,3	-0,6	-0,1

Effektiv skattesats var 23,6 (20,0) procent.

Per balansdagen har koncernen skattemässiga underskott uppgående till totalt 76,6 (4,2) MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats, då det för närvarande inte bedöms vara sannolikt att tillräckliga skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Underskotten hänför sig dels till ett svenskt dotterbolag och omfattas av begränsningar i utnyttjandet enligt svenska skatteregler. Dessa begränsningar förväntas upphöra under beskattningsår 2026. Det finns inga tidsmässiga begränsningar för utnyttjande av underskotten.

Not 10 Resultat per aktie

MSEK	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning		
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare	14,7	14,0
Resultat per aktie efter utspädning		
Totalt resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare	14,7	14,0
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie		
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	219,8	207,4
Vägt genomsnittligt antal stamaktier		
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	14 985 342	14 818 235
Utspädning	18 556	46 321
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	15 003 898	14 864 556

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. I moderbolaget finns tecknings- och aktieoptioner som potentiellt kan konverteras till stamaktier med utspädningseffekt. För optioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för

Moderbolagets 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.

Under året har bolaget återköpt egna aktier. Återköpta aktier innehas som egna aktier och ingår inte i antalet utestående aktier vid beräkning av resultat per aktie. Det vägda genomsnittliga antalet aktier har justerats för återköpen från och med respektive återköpsdatum.

Not 11 Varulager

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Råmaterial	109,6	114,4
Halvfabrikat	16,4	20,2
Färdiga varor	145,4	134,3
	271,4	268,9

Varukostnader har redovisats i koncernens resultaträkning uppgående till 939,2 (801,0) MSEK. Kostnaderna har redovisats som kostnader för sålda varor. Under året har nedskrivningar gjorts om 3,2 (3,4) MSEK.

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024	
Förutbetalda hyror	4,3	2,5	0,1	–	
Förutbetalda försäkringskostnader	2,4	2,1	0,1	0,1	
Förutbetalda pensionskostnader	1,0	1,0	0,1	0,1	
Förutbetald leasing	0,7	0,8	–	–	
Förutbetalda årsavgifter	2,5	4,0	0,5	0,3	
Upplupna intäkter	1,2	2,2	–	–	
Förskott till leverantör	18,5	16,5	–	–	
Övriga poster	13,9	12,4	–	0,0	
	44,5	41,5	0,8	0,6	

Not 13 Likvida medel

MSEK	Koncernen			Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024	
Kassa och bank	370,4	370,1	227,2	256,7	
	370,4	370,1	227,2	256,7	

I ett av koncernens dotterbolag i Nederländerna finns en checkräkningskredit om 13,4 MSEK varav 0 MSEK var utnyttjad vid årsskiftet. Se not 16.

Not 14 Aktiekapital

Totalt antal aktier uppgick vid periodens slut till 15 077 583 (14 972 853) och vid periodens början till 14 972 853 (14 807 353). Aktiernas kvotvärde uppgår till 40 (40) öre per aktie. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda.

Under perioden har 104 730 (165 500) aktier emitterats till följd av inlösen av teckningsoptioner.

Under perioden har bolaget även återköpt egna aktier inom ramen för av bolagsstämman lämnade

bemyndiganden. Per balansdagen innehade bolaget 58 442 egna aktier, vilka redovisas som en avdragspost mot eget kapital. De återköpta aktierna har ingen rätt till utdelning eller rösträtt.

Det finns endast ett aktieslag. Varje aktie ger rätt till en röst. Aktierna är inte föremål för några begränsningar avseende överlåtbarhet.

Not 15 Uppskjuten skatt

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	-58,5	-63,3
Redovisat i resultaträkningen	15,6	9,9
Ökning genom rörelseförvärv	-69,5	-3,4
Omräkningsdifferenser	4,4	-1,6
Utgående balans	-107,9	-58,5

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER

2025	Obeskattade reserver			Imm. tillgångar			Nyttjanderättstillg.			Övrigt			Summa		
MSEK	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
1 januari 2025		-2,9	-2,9	-	-52,8	-52,8	3,9	-0,2	3,7	0,7	-7,2	-6,5	4,6	-63,1	-58,5
Ökning genom rörelseförvärv		-	-	-	-63,4	-63,4	-	-	1,0	-	-7,0	-7,0	-	-70,4	-69,5
Redovisat i resultaträkningen		-0,4	-0,4	-	14,0	14,0	1,0	0,1	0,1	-0,2	2,1	1,9	0,8	15,8	15,6
Omräkningsdifferens		-	-	-	3,1	3,1	-0,2	-	-0,2	-	1,6	1,5	-0,3	4,6	4,4
31 december 2025		-3,3	-3,3	-	-99,1	-99,1	4,6	-0,1	4,5	0,5	-10,6	-10,1	5,1	-113,1	-107,9

2024	Obeskattade reserver			Imm. tillgångar			Nyttjanderättstillg.			Övrigt			Summa		
MSEK	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
1 januari 2024		-3,1	-3,1	-	-59,3	-59,3	2,9	-0,2	2,7	0,7	-4,3	-3,6	3,6	-66,8	-63,2
Ökning genom rörelseförvärv		-	-	-	-3,4	-3,4	-	-	-	-	-	-	-	-3,4	-3,4
Redovisat i resultaträkningen		0,1	0,1	-	8,1	8,1	0,8	-	0,8	0,1	0,6	0,7	0,9	8,9	9,8
Omklassificering		-	-	-	2,9	2,9	-	-	-		-2,9	-2,9	-	-	-
Omräkningsdifferens		-	-	-	-1,1	-1,1	0,1	-	0,1	0,0	-0,7	-0,7	0,1	-1,8	-1,7
31 december 2024		-2,9	-2,9	-	-52,8	-52,8	3,9	-0,2	3,7	0,7	-7,2	-6,5	4,6	-63,1	-58,5

Not 16 Finansiella skulder och finansiering

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig				
Banklån	156,6	48,8	–	–
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	224,1	248,6	–	–
Skulder avseende tilläggsköpeskillingar	154,8	7,5	–	–
Summa långfristiga finansiella skulder	535,6	304,9	–	–
Kortfristig				
Banklån	59,3	25,2	–	–
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	42,9	35,4	–	–
Skulder avseende tilläggsköpeskillingar	80,9	12,1	–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	183,1	72,7	–	–
Total	718,7	377,6	–	–

Koncernen har i dagsläget tre banklån som är upptagna i samband med förvärv. Alla lånevillkor har uppfyllts under året. Lånen löper med rörlig ränta och 3 månaders bindningstid. För information om förfallotiden på

koncernens upplåning hänvisas till avsnittet likviditetsrisk i not 25. För information om tilläggsköpeskillingar, se not 24.

AVSTÄMNING AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

2025 MSEK	Ingående balans	Kassaflödes- påverkande poster	Tillkommande leasingskulder		Icke kassaflödes- påverkande poster		Utgående balans
			Förvärv		Valutakurs differenser	Övrigt	
Banklån och övriga finansiella skulder	74,1	147,5	–	–	-5,0	-0,6	215,9
Leasingskuld	284,0	-50,6	40,7	–	-7,1	–	267,1
Skuld avseende tilläggsköpeskillingar	19,5	-12,5	–	235,5	-6,8	–	235,7
Summa	377,6	84,4	40,7	235,5	-18,9	-0,6	718,7

2024 MSEK	Ingående balans	Kassaflödes- påverkande poster	Tillkommande leasingskulder		Icke kassaflödes- påverkande poster		Utgående balans
			Förvärv		Valutakurs differenser	Övrigt	
Banklån och övriga finansiella skulder	114,6	-40,0	–	–	-0,5	–	74,1
Leasingskuld	147,2	-43,0	175,4	–	4,4	–	284,0
Skuld avseende tilläggsköpeskillingar	28,2	-0,7	–	-8,7	0,7	–	19,5
Summa	290,0	-83,7	175,4	-8,7	4,6	–	377,6

Avstämningen av finansiella skulder omfattar endast skulder som redovisas i koncernens balansräkning. Amortering av externa lån i samband med förvärv (36 MSEK) ingår därför inte i avstämningen, trots att kassautflödet redovisas inom finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

I moderbolaget finns inga externa finansiella skulder. De interna finansiella skulderna i moderbolaget består av så kallade koncernkontoskulder. Dessa är kassaflödespåverkande och förändringar redovisas i finansieringsverksamheten i moderbolagets kassaflödesanalys.

AVSTÄMNING AV NETTOSKULD

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	370,4	370,1	227,2	256,7
Låneskulder - förfaller inom ett år (inklusive checkräkningskredit)	-102,2	-60,6	-	-
Låneskulder - förfaller efter ett år	-380,8	-297,3	-	-
Övriga finansiella skulder - förfaller inom ett år	-80,9	-12,1	-	-
Övriga finansiella skulder - förfaller efter ett år	-154,8	-7,5	-	-
Nettoskuld inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	-348,3	-7,5	227,2	256,7
Nettoskuld exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	-81,3	276,5	227,2	256,7
Likvida medel	370,4	370,1	227,2	256,7
Bruttoskuld - bunden ränta	-	-	-	-
Bruttoskuld - rörlig ränta	-718,7	-377,6	-	-
Nettoskuld inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	-348,3	-7,5	227,2	256,7

MSEK	Likvida medel		Låneskulder	Övriga finansiella skulder	Summa
Nettoskuld 1 januari 2025	370,1	-358,1	-19,5	-7,5	
Kassaflöde	26,0	-95,1	10,6	-58,4	
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-25,7	-30,0	-226,8	-282,5	
Nettoskuld 31 december 2025 inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	370,4	-483,0	-235,7	-348,3	
Nettoskuld 31 december 2025 exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	370,4	-215,9	-235,7	-81,3	
Nettoskuld 1 januari 2024	188,2	-261,2	-28,8	-101,9	
Kassaflöde	209,3	83,0	0,0	292,3	
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-27,4	-179,8	9,2	-198,0	
Nettoskuld 31 december 2024 inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	370,1	-358,0	-19,6	-7,5	
Nettoskuld 31 december 2024 exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar	370,1	-74,0	-19,6	276,5	

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna löner	13,0	15,7	3,3	2,1
Semesterlöner	25,3	24,1	0,3	0,3
Upplupna sociala avgifter	20,5	24,3	1,6	1,0
Förutbetalda intäkter	1,8	2,7	–	–
Särskild löneskatt	8,3	7,0	0,4	0,4
Styrelsearvode	1,3	1,2	0,9	0,9
Upplupna rabatter och royalty	11,8	3,5	–	–
Övriga poster	27,8	27,7	1,1	0,9
Summa	109,6	106,1	7,6	5,5

Not 18 Avsättningar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående värde	4,7	4,4	–	–
Redovisat i resultaträkningen	0,1	0,0	–	–
Nya reserver under året	–	–	–	–
Utnyttjade reserver under året	-0,2	-0,1	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,4	0,3	–	–
Utgående redovisat värde	4,2	4,7	–	–

Avsättningar vid årets slut består främst av återställandekostnader avseende hyresavtal i Multi-ply samt av garantikostnader avseende garantier för hjälpmedelsprodukter i Abilia.

Not 19 Andelar i koncernföretag

Koncernen	Org. nr	Säte	Kapitalandel	
			2025	2024
Cardiolex Medical AB	556567-5153	Solna	97 %	97 %
Strässle & Co. Medizintechnik GmbH (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	769483	Ulm, Tyskland	100 %	100 %
Amedtec Medizintechnik Aue GmbH (dotterbolag till Cardiolex Medical AB)	HRB 222841	Aue, Tyskland	100 %	100 %
Dunmedic AB	556589-7534	Solna	100 %	100 %
Inpac Holding AB	559047-1859	Solna	100 %	100 %
Inpac AB (dotterbolag till Inpac Holding AB)	556767-1523	Lund	100 %	100 %
MedCap Assistive Tech Holding AB	556682-1251	Solna	100 %*	100 %*
Abilia AB (dotterbolag till MedCap Assistive Tech Holding AB)	556180-3296	Solna	100 %	100 %
Abilia AS (dotterbolag till MedCap Assistive Tech Holding AB)	936869335	Oslo, Norge	100 %	100 %
Abilia Ltd (dotterbolag till MedCap Assistive Tech Holding AB)	1149346	Swavesey, Storbritannien	100 %	100 %
AdderaCare AB (dotterbolag till MedCap Assistive Tech Holding AB)	556936-0752	Solna	100 %	100 %
Cognita AS (dotterbolag till Abilia AS)	983547818	Oslo, Norge	100 %	100 %
Rehab Holding ApS (dotterbolag till MedCap Assistive Tech Holding AB)	43473492	Tørring, Danmark	85 %	-
Danrehab A/S (dotterbolag till Rehab Holding ApS)	66261417	Tørring, Danmark	100 %	-
Kompany AS (dotterbolag till Abilia AS)	932393263	Oslo, Norge	100 %	100 %
LivAssured BV (dotterbolag till Abilia AB)	57815771	Leiden, Nederländerna	100 %	-
Picomed AS (dotterbolag till Abilia AS)	962211631	Sundebru, Norge	100 %	100 %
Comai AB (dotterbolag till Abilia AB)	556685-5630	Solna	100 %	100 %
ITS Design Ltd (dotterbolag till Abilia AB)	04628666	Leicester, Storbritannien	100 %	100 %
Amajo AS (dotterbolag till AdderaCare AB)	951574775	Hagan, Norge	100 %	100 %
Erimed International AB (dotterbolag till AdderaCare AB)	556589-8953	Huddinge	100 %	100 %
Huka B.V. (dotterbolag till AdderaCare AB)	8188636	Oldenzaal, Nederländerna	100 %	100 %
Kom i Kapp AB (dotterbolag till AdderaCare AB)	556335-2409	Solna	100 %	100 %
Trident Industri AB (dotterbolag till AdderaCare AB)	556513-7634	Ängelholm	100 %	100 %
Swedelift AB (dotterbolag till Trident Industri AB)	556914-2747	Partille	100 %	100 %
MedCap Surgical Holding AB	559440-7370	Stockholm	100 %	98 %
Surgicube International BV (dotterbolag till MedCap Surgical Holding AB)	24404849	Zuidland, Nederländerna	100 %	100 %
Toul Meditech AB (dotterbolag till MedCap Surgical Holding AB)	556487-1746	Västerås	100 %	100 %
Surgicube-Toul Inc (dotterbolag till Toul Meditech AB) **	881319	Fremont, USA	-	100 %
Multi-ply Components Ltd	3584723	Blackpool, Storbritannien	100 %	100 %
Unimedica Pharma Holding AB	556270-9740	Solna	100 %	100 %
Unimedica Pharma AB (dotterbolag till Unimedica Pharma Holding AB)	556557-9967	Solna	100 %	100 %
Unimedica AB (dotterbolag till Unimedica Pharma Holding AB)	556426-7721	Sundsvall	100 %	100 %
XGX Pharma ApS (dotterbolag till Unimedica Pharma AB)	32289290	Köpenhamn, Danmark	100 %	-
Fredrikstaden Pharma ApS (dotterbolag till XGX Pharma ApS)	25630483	Köpenhamn, Danmark	100 %	-
XGX Pharma UK Ltd (dotterbolag till XGX Pharma ApS)	15361490	London, Storbritannien	100 %	100 %

*) En minoritetsägare äger 0,08 procent

**) Likviderat under 2025

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde	
				2025-12-31	2024-12-31
Cardiolex Medical AB	97 %	97 %	2 161	19,7	19,7
Dunmedic AB	100 %	100 %	1 000	1,0	1,0
Inpac Holding AB	100 %	100 %	1 000	28,3	28,3
MedCap Assistive Tech Holding AB	100 %	100 %	9 149 975	90,8	90,8
MedCap Surgical Holding AB	98 %	98 %	7 600	76,1	76,1
Multi-ply Components Ltd	100 %	100 %	107 777	72,5	72,5
Unimedica Pharma Holding AB	100 %	100 %	3 000	15,4	15,4
Totalt				303,7	303,7

Not 20 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

SPECIFIKATION AV EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Orealiserade valutaförluster	-12,5	-7,5	-	-
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-1,0	-0,5	-	-
Övrigt	-12,2	-19,4	-	-
Summa	-25,7	-27,4	-	-

I posten övrigt ingår bland annat justering av skuld avseende villkorad köpeskilling om 9,3 (22,2) MSEK.

Not 21 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Ställda säkerheter MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	87,7	87,7	–	–
Pantförskrivet lager	23,9	20,6	–	–
Aktier i dotterföretag	764,4	498,8	126,9	126,9
Spärrmedel	–	36,0	–	–
Pantsatta kundfordringar	15,1	12,2	–	–
Övrigt	8,1	8,1	–	–
Summa ställda säkerheter	899,2	663,2	126,9	126,9
Ansvarsförbindelser			Generellt borgensåtagande	Generellt borgensåtagande

Säkerheterna är ställda som säkerhet för checkkrediter i samband med rörelsefinansiering samt banklån i samband med företagsförvärv. Det finns borgensförbindelser avseende all upplåning genom Danske Bank mellan MedCap AB och samtliga dotterbolag förutom Inpac

Holding AB, Multi-ply Ltd och MedCap Surgical Holding AB. MedCap AB har en borgensförbindelse gentemot leasegivare till dotterföretaget Inpac, avseende hyra av lokal. Hyresavtalet löper över 15 år från och med tillträdet, vilket har skett under 2024. Årshyra uppgår till ca 10 MSEK.

Not 22 Nyttjanderättstillgångar

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	381,4	248,7
Under året tillkommande nyttjanderätter inkl. omvärderingar	22,2	168,2
Anskaffning via rörelseförvärv	8,0	0,0
Årets försäljning/utrangering	-14,1	-40,3
Omräkningsdifferenser	-8,5	4,8
Utgående anskaffningsvärde	389,0	381,4
Ingående avskrivningar	-106,7	-106,6
Ingående avskrivning på sålda/utrangerade tillgångar	13,0	38,0
Årets avskrivningar enligt plan	-44,0	-37,5
Omräkningsdifferenser	1,9	-0,6
Utgående avskrivningar enligt plan	-135,8	-106,7
Utgående bokfört värde	253,2	274,8

Koncernen hyr lokaler, bilar och vissa maskiner enligt ej uppsägningsbara leasingavtal. Leasingperioderna varierar och de flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift alternativt att möjlighet finns att köpa ut leasingobjektet till en förutbestämd kostnad vid leasingperiodens slut.

Genomsnittlig avtalslängd för lokaler uppgår till 6 år, för maskiner 6 år och för bilar 3 år.

Genomsnittlig återstående avtalslängd för lokaler uppgår till 3 år, för maskiner 4 år och för bilar 2 år. Se not 25 för förfalloanalys av leasingskulden.

För ett antal av koncernens hyresavtal avseende lokaler har förlängningsperioder om 2–5 år inkluderats i skulden. Betalningarna avseende dessa perioder uppgår till ca 97 MSEK.

AVSKRIVNINGAR PÅ TILLGÅNGAR MED NYTTJANDERÄTT

MSEK	2025	2024
Byggnader	35,6	31,6
Maskiner och inventarier	0,2	1,1
Bilar	7,9	4,6
Övrigt	0,3	0,3
Summa	44,0	37,5

MSEK	2025	2024
Räntekostnader (inkluderat i finansiella kostnader)	11,6	9,2
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal samt leasingavtal av lägre värde (inkluderat i Övriga externa kostnader)	1,8	1,5
Totalt kassaflöde gällande leasingavtal	50,8	45,6

UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE PER KATEGORI

MSEK	2025	2024
Byggnader	234,4	258,1
Maskiner och inventarier	1,2	1,4
Bilar	17,6	15,0
Övrigt	0,1	0,3
Summa	253,2	274,8

Not 23 Finansiella poster

De finansiella posterna är hänförliga till räntekostnader avseende upplåning och leasing och ränteintäkter från inlåning och faller inom kategorin finansiella skulder samt orealiserade valutakursdifferenser.

MSEK	2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter från finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde	5,1	8,3
Orealiserade valutakursförändringar	12,5	–
Summa	17,6	8,3
Finansiella kostnader		
Räntekostnader och finansiella kostnader för finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde	-31,5	-18,5
Orealiserade valutakursförändringar	–	-0,5
Summa	-31,5	-19,0
Finansiella poster - netto	-13,9	-10,7

Not 24 Finansiella instrument

Tabellen nedan visar en analys av finansiella instrument per 2025-12-31 fördelad på värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

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

NIVÅ 2: Indata som inte kommer från noterade marknadspriser enligt nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden i fråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning från priser).

NIVÅ 3: Indata gällande tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata.

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Lånefordringar	1,4	0,6
Kundfordringar	267,3	210,6
Övriga fordringar	14,7	10,0
Likvida medel	370,4	370,1
Summa tillgångar	653,8	591,3
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Skulder till kreditinstitut	215,9	74,0
Leverantörsskulder	107,9	72,7
Övriga skulder	57,2	37,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	107,8	103,5
Skulder värderade till verkligt värde		
Tilläggsköpeskillingar (nivå 3)	230,7	19,5
Summa skulder	719,6	307,6

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom skuld för villkorad köpeskillning som redovisas till verkligt värde. Redovisat värde för lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, låneskulder, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Kortfristiga fordringar och skulder för att de är kortfristiga och låneskulderna för att de löper med rörlig ränta.

Tilläggsköpeskillingar redovisas till verkligt värde och klassificeras som nivå 3 enligt IFRS 13, vilket innebär att värderingen baseras på icke-observerbara inputs.

Värderingen sker utifrån sannolikhetsbedömningar av utfall enligt villkor i aktieöverlåtelseavtal, exempelvis maximalt belopp vid uppnådda trösklar för bruttomarginal eller EBITDA-tillväxt under vissa perioder. Därefter diskonteras skulden till nuvärde med en diskonteringsränta baserad på WACC för det affärsområde där förvärvet är placerat. Bedömningar av framtida prestationer och utfall påverkar värdet och medför en viss osäkerhet i uppskattningen.

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Skulder värderade till verkligt värde MSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Ingående balans	19,5	19,5	28,2	28,2
Förvärv, tilläggsköpeskilling	216,8	216,8	10,7	10,7
Förvärv, köp- och säljoptioner	9,1	9,1	–	–
Reglering under året	-12,5	-12,5	-0,7	-0,7
Omvärdering av skuld via resultaträkningen	4,0	4,0	-19,4	-19,4
Omvärdering av skuld via eget kapital	0,8	0,8	–	–
Kursdifferens	-6,8	-6,8	0,7	0,7
Utgående balans	230,7	230,7	19,5	19,5

Posten "Omvärdering av skuld via resultaträkningen" inkluderar omvärdering för såväl skulder där tidsperioden för villkorade köpeskillingen har gått ut och för skulder där tidsperioden inte gått ut. Omvärdering av villkorad köpeskilling (diskontering) har påverkat resultatet med -13,4 Mkr.

Under året förvärvade MedCap 85 procent av aktierna i Rehab Holding ApS (se not 26). Då det finns en köp- och säljoption i aktieägaravtalet och minoritetsandelen bedöms vara utan bestämmande inflytande redovisas förvärvet till 100 procent och en finansiell skuld om 9,1 MSEK redovisas på raden förvärv, köp- och säljoptioner. Skulden för de utestående 15 procenten har värderats på samma sätt som de förvärvade 85 procenten. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering. En skuld för villkorad köpeskilling om 8,8 MSEK bokades vid förvärvet då köpeskillingen till viss del var villkorad till en prestation utifrån utveckling av EBITDA. Denna skuld har återförts till sin helhet i fjärde kvartalet. Förvärvet utvecklas väl och i linje med MedCaps förväntningar och omvärderingen är således inte negativ, utan konsekvensen av en välfungerande mekanism för att hantera skillnader i prognoser mellan köpare och säljare av bolag.

Under året blev skuld avseende tilläggsförvärv relaterat

till Swedelift reglerad om 10,0 MSEK. Även delar av skuld avseende tilläggsförvärv relaterat till Picomed blev reglerad, 2,5 MSEK. Återstående skuld avseende Picomed uppgår till 7,5 MSEK.

Under det tredje kvartalet förvärvade MedCap 100 procent av aktierna i XGX Pharma (se not 26). Köpeskillingen är till viss del villkorad till bruttovinsttillväxten år 2025 och 2026. Bästa bedömning vid innevarande bokslut är att denna kommer falla ut och full reservering har därmed gjorts. En skuld för villkorad köpeskilling om 180,4 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillingar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12,5 procent har använts vid diskontering.

Under årets fjärde kvartal förvärvade MedCap 100 procent av aktierna i LivAssured (se not 26). Köpeskillingen är till viss del villkorad till prestation utifrån bruttovinsttillväxt. Bästa bedömning vid innevarande bokslut är att denna kommer falla ut till 75 procent och reservering har gjorts utifrån detta estimat. En skuld för villkorad köpeskilling om 27,5 MSEK redovisas på raden förvärv, tilläggsköpeskillingar i tabellen ovan. Skulden är diskonterad till nuvärde och en ränta om 12 procent har använts vid diskontering.

Not 25 Finansiella risker

FINANSIELL RISKHANTERING, MÅL OCH POLICY

Koncernen är exponerad mot ett antal olika finansiella risker. MedCap har ett antal grundläggande principer för hantering av risker.

Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. 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

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. Koncernen har aktivt valt att inte säkra sina upplåningar i rörlig ränta.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde.

Om räntorna på upplåning i svenska kronor per den 31 december 2025 (exklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar) varit 1 procent högre med alla andra variabler konstanta, hade vinsten efter skatt för räkenskapsåret samt eget kapital varit 2,2 (0,7) MSEK lägre, huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

VALUTARISK

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras benämns valutarisk. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner i den meningen att det finns en blandning mellan valutorna i vilken försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade och respektive funktionell valuta i koncernbolagen.

Koncernen arbetar på en internationell bas där både intäkter och utgifter uppkommer i utländsk valuta. Det finns en osäkerhet kring hur valutakurser i annan valuta än den funktionella valutan föreligger i framtiden. Koncernen har valt att inte säkra sig mot denna risk. Tabellerna nedan visar hur en rimligt möjlig förändring

i den funktionella valutan i respektive bolag gentemot EUR, GBP, DKK och NOK per 31 december 2025 skulle påverka värderingen av finansiella instrument denominerade i en annan valuta än den funktionella valutan och dess påverkan på resultatet före skatt. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t ex räntan) förblir oförändrade. Samma förutsättningar tillämpades för 2024. Hade växelkurserna för EUR, GBP, DKK och NOK skiljt sig med 10 procent från bokslutskurserna den 31 december 2025 så hade resultat före skatt påverkats med -2,3 (17,0) MSEK. Utländska belopp är omräknade till SEK per balansdagen. Effekten på eget kapital skulle motsvara samma belopp, då bolaget inte tillämpar säkringsredovisning och valutakursförändringar redovisas över resultatet. Omräkningsexponering uppstår när tillgångar och skulder är i olika valutor. Eftersom svenska kronor (SEK) är MedCaps koncernvaluta uppstår en omräkningsrisk relaterad till omvärdering av nettotillgångar i utländska dotterbolag samt årets resultat i utländsk valuta. Nettotillgångarna, det vill säga vanligtvis dotterföretagens egna kapital, räknas om till svenska kronor med bokslutsdagens kurs. Den 31 december var koncernens nettotillgångar i dotterföretag i utländsk valuta 506,2 (376,8) MSEK. Koncernen har valt att inte säkra framtida vinster i utländska dotterföretag. Inte heller nettotillgångarna valutasäkras, utan de differenser som uppstår på grund av att valutakurserna ändrats sedan föregående bokslut förs direkt till övrigt totalresultat. Hade växelkurserna för EUR, GBP, DKK och NOK skiljt sig med 10 procent från bokslutskurserna den 31 december 2025 så hade eget kapital påverkats med 44,5 (19,4) MSEK.

TRANSAKTIONSRIK

2025	EUR	GBP	DKK	NOK	Totalt
Kundfordringar	85,2	6,3	9,0	49,6	150,1
Övriga fordringar	0,8	0,2	0,0	1,1	2,1
Likvida medel	80,9	17,4	43,0	38,8	180,1
Summa	166,9	23,9	52,0	89,6	332,4
Leverantörsskulder	11,8	3,0	8,1	10,1	33,0
Övriga skulder	0,6	0,1	3,9	14,1	18,7
Lån	0,3	–	110,1	0,5	110,9
Finansiella skulder	–	–	185,4	7,5	193,0
Summa	12,7	3,1	307,5	32,3	355,6
Nettoexponering	154,2	20,8	-255,5	57,3	-23,2
Effekt på resultat före skatt	15,4	2,1	-25,6	5,7	-2,3

2024	EUR	GBP	DKK	NOK	Totalt
Kundfordringar	62,0	3,9	–	34,0	99,9
Övriga fordringar	5,6	2,5	–	0,8	8,9
Likvida medel	63,2	14,3	–	25,5	102,9
Summa	130,7	20,7	–	60,3	211,7
Leverantörsskulder	4,8	2,1	–	8,0	14,9
Övriga skulder	2,0	3,6	–	9,1	14,6
Lån	0,1	1,6	–	0,8	2,5
Finansiella skulder	0,0	0,0	–	9,8	9,8
Summa	6,8	7,4	–	27,6	41,8
Nettoexponering	123,9	13,3	–	32,7	169,9
Effekt på resultat före skatt	12,4	1,3	–	3,3	17,0

KREDITRISK

Kreditrisken är risken för att en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust och uppstår huvudsakligen från koncernens kundfordringar och investeringar i skuldinstrument. 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 hos kreditinstitut med rating A1, Moody's.

Kreditrisk uppstår genom likvida medel samt kredit-exponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Bolagen i koncernen skall minimera finansiell kreditrisk genom att välja motparter med hög kreditvärdighet. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns i tabellen nedan.

Reserveringar har sin grund i metoden förväntade kreditförluster i IFRS 9 som innebär att en kollektiv bedömning sker av likartade fordringar där hänsyn tas till historiska data så som betalningshistorik och förlusthistorik. Det verkliga värdet på kundfordringar bedöms motsvara det bokförda värdet. Följande uppgifter i denna not avser koncernen. Separata uppgifter för moderbolaget lämnas inte.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
SEK	115,0	106,4
EUR	85,2	61,7
NOK	49,6	33,8
Övriga valutor	17,5	8,7
Totalt	267,3	210,6

Per den 31 december 2025 uppgick fullgoda kundfordringar till 267,3 (210,6) MSEK. Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 1,8 (1,8) MSEK förfallna

mer än 3 månader. Av totala kundfordringar uppgick nedskrivningsbehovet till -1,1 (-0,8) MSEK. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallet	241,6	180,5
Mindre än 3 månader	25,0	29,1
Äldre än 3 månader	1,8	1,8
Avsättningar	-1,1	-0,8
Totalt	267,3	210,6

För ej förfallna fordringar används en ECL procentsats på ca 0,1 procent. För fordringar förfallna mindre än 3 månader tillämpas ca 1-3 procent och för fordringar äldre än 3 månader ca 25-50 procent.

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, kortfristiga placeringar och outnyttjat utrymme på checkräkningskredit.

Per 2025-12-31 uppgick driftlikviditeten till 370,4 (370,1) MSEK. 100 procent av koncernens krediter löper med så kallad rörlig ränta med 3 månaders bindningstid.

Förfallotidpunkt för upplåning	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
6 månader eller mindre	54,3	41,8	-	-
6-12 månader	48,0	19,0	-	-
1-5 år	616,5	316,7	-	-
Totalt	718,7	377,6	-	-

I tabellen nedan återfinns de odiskonterade kontraktuella kassaflöden som kommer av koncernens skulder i form av finansiella instrument, baserat på de vid balansdagen

kontrakterade återstående löptiderna. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Koncernen 2025-12-31					
MSEK	<1 år	1–2 år	2–4 år	4–5 år	>5år
Skulder till kreditinstitut	59,3	97,5	59,1	–	–
Leasingskulder	50,6	100,8	66,4	30,6	142,9
Övriga långfristiga skulder	80,9	187,1	–	–	–
Leverantörs- och övriga skulder	241,0	–	–	–	–
Totalt	431,8	385,4	125,5	30,6	142,9

Koncernen 2024-12-31					
MSEK	<1 år	1–2 år	2–4 år	4–5 år	>5år
Skulder till kreditinstitut	25,2	48,8	–	–	–
Leasingskulder	43,0	92,9	68,7	29,3	174,2
Övriga långfristiga skulder	–	7,5	–	–	–
Leverantörs- och övriga skulder	122,6	–	–	–	–
Totalt	190,8	149,2	68,7	29,3	174,2

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 att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minimera kapitalkostnaderna.

Koncernen har som mål att skuldsättningsgraden ska vara mindre än 100 procent. För att upprätthålla eller

justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier, återbetala kapital till aktieägarna eller sälja tillgångar.

Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskuld dividerad med totalt eget kapital. Nettoskuld beräknas som total finansiella skulder med avdrag för likvida medel.

Under året har två nya förvärvslån tagits upp, om totalt 181 MSEK.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella skulder (not 16)	718,7	377,6
Avgår skulder avseende nyttjanderättstillgångar	267,1	284,0
Avgår likvida medel (not 13)	370,4	370,1
Nettoskuld	81,3	-276,5
Totalt eget kapital	1 458,9	1 288,2
Skuldsättningsgrad	5,6 %	-21,5 %

Not 26 Rörelseförvärv

MSEK	Danrehab	XGX Pharma	LivAssured
Förvärvstidpunkt	2025-02-01	2025-07-21	2025-10-01
Förvärvad andel vid förvärvstidpunkt	85 %	100 %	100 %
Anskaffningsvärde			
Varav kontant betalning	65,8	204,7	78,8
Varav återstående köpeskillning	9,2	180,4	32,7
Varav köp- och säljoption	9,5	0,0	0,0
Totalt anskaffningsvärde	84,4	385,1	111,5
Kundrelationer	28,8	229,8	70,5
Teknologi	–	–	34,1
Övriga immateriella tillgångar	5,3	184,9	14,7
Materiella tillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar	3,1	1,3	3,9
Omsättningstillgångar inkl. likvida medel	28,1	38,7	7,8
Långfristiga skulder inkl. uppskjuten skatt	-19,7	-50,0	-37,9
Kortfristiga skulder	-5,9	-23,9	-9,8
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	34,3	195,8	34,6
Goodwill	50,0	189,3	76,9
Förvärvade nettotillgångar	84,4	385,1	111,5
Kontant utbetald köpeskillning	65,8	204,7	78,8
Förvärvad kassa	-1,8	-16,9	-0,4
Effekt på kassaflöde	63,9	187,8	78,4

Övriga immateriella tillgångar avseende XGX Pharma består av leverantörs- och licensavtal.

Kontroll har erhållits genom förvärv av samtliga utestående aktier i XGX Pharma samt LivAssured, vilket har gett koncernen 100 procent av rösterna och därmed bestämmande inflytande. För Danrehab har 85 procent av aktierna förvärvats och bestämmande inflytande har erhållits.

DANREHAB

MedCap offentliggjorde den 31 januari förvärvet av Rehab Holding ApS genom dotterbolaget Abilia. Abilia förvärvade 85 procent av bolaget och Danrehab nuvarande VD kvarstår med 15 procent ägande. Danrehab tillhandahåller hygienstolar och hjälpmedel till sängar med fokus på komfort, användarvänlighet, säkerhet och ergonomi för både brukare och vårdgivare. Förvärvet kompletterar Affärsområdet Hjälpmedel och innebär ett steg in på den danska marknaden.

Förvärvet av Danrehab har påverkat koncernens nettoomsättning med 69,2 MSEK, EBITA med 13,0 MSEK, rörelseresultatet med 11,5 MSEK och årets resultat efter skatt med 8,7 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 73,9 MSEK, EBITA med 13,8

MSEK, rörelseresultat med 12,2 MSEK samt årets resultat efter skatt 9,3 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025. De totala förvärvsutgifterna uppgick till 3,8 MSEK, där 1,3 MSEK belastar årets resultat.

XGX PHARMA

MedCap offentliggjorde den 25 juni förvärvet av XGX Pharma ApS ("XGX") i Danmark, genom dotterbolaget Unimedic Pharma AB. Den 21 juli offentliggjorde MedCap att förvärvet av XGX hade slutförts.

XGX är ett snabbväxande specialistläkemedelsbolag med en pipeline av nya produkter. För närvarande har XGX 7 produkter på marknaden, primärt i Norden. Bolagets pipeline består av 20 nischprodukter i antingen sen utvecklingsfas eller registreringsfas. Produktlanseringar från denna pipeline förväntas ske under de kommande åren.

Förvärvet av XGX positionerar Unimedic som en av de ledande Nordiska specialistläkemedelsbolagen med högre lönsamhet, organisk tillväxt och en bred pipeline av nischprodukter. Många av pipelineprodukterna är egna

produkter, vilket ger goda möjligheter till utlicensiering utanför de nordiska länderna.

Förvärvet av XGX har påverkat koncernens nettoomsättning med 40 MSEK, EBITA med 16,7 MSEK, rörelseresultatet med 14,3 MSEK och årets resultat efter skatt med 7,3 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 86,6 MSEK, EBITA med 36,1 MSEK, rörelseresultat med 31,7 MSEK samt årets resultat efter skatt 24,2 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025. De totala förvärvsutgifterna uppgår till 4,3 MSEK.

LIVASSURED

MedCap offentliggjorde den 1 oktober förvärvet av LivAssured i Nederländerna.

LivAssured's produkt Nightwatch är en medicinteknisk produkt som detekterar epileptiska anfall, och har utvecklats i över 10 år med signifikant kommersiella framsteg i Europa de senaste åren. Förvärvet kompletterar

Affärsområdet Hjälpmedel och Abilias erbjudande.

Förvärvet skedde till en kontant köpeskilling om 9,5 MEUR vid tillträdet och en uppskjuten betalning om 0,5 MEUR för 100 procent av bolagets aktier, och en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till 4 MEUR villkorad till bruttovinsttillväxten i 2026.

Förvärvet av LivAssured har påverkat koncernens nettoomsättning med 14,6 MSEK, EBITA med 3,6 MSEK, rörelseresultatet med 2,3 MSEK och årets resultat efter skatt med 1,9 MSEK. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med 44,9 MSEK, EBITA med 4,8 MSEK, rörelseresultat med 1,2 MSEK samt årets resultat efter skatt 0,4 MSEK om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025. Resultatförbättringen efter förvärvstillfället beror delvis på royalties till en tidigare ägare som upphörde i och med transaktionen.

De totala förvärvsutgifterna uppgår till 0,8 MSEK.

Not 27 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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:

- **Upskattningar/antaganden vid värdering av villkorade köpeskillingar.** Köpeskillingen vid förvärv kan till viss del vara villkorad till en prestation utifrån utveckling av olika parametrar såsom omsättning, resultat eller vissa kommersiella milstolpar under en viss period. Dessa villkorade köpeskillingar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Eftersom tilläggsköpeskillingen är beroende av framtida resultat kan det faktiska utfallet variera från de bedömningar som har gjorts, även om de bedömningar som används är företagsledningens bästa uppskattning av utfallet. Förändringar i de väsentliga icke observerbara inputfaktorerna, såsom prognostiserad omsättning eller resultat samt en riskjusterad diskonteringsränta, kan leda till en förändring i de redovisade värdena.

- **Värdering av immateriella tillgångar i samband med rörelseförvärv.** Vid rörelseförvärv identifierar och värderar koncernen förvärvade immateriella tillgångar, såsom kundrelationer, varumärken och teknologi, till verkligt värde på förvärvsdagen i enlighet med IFRS 3. Värderingen baseras på bedömningar av framtida kassaflöden, tillväxt, kundlojalitet, diskonteringsränta samt nyttjandeperiod. Fastställandet av verkligt värde innebär betydande uppskattningar och antaganden, särskilt avseende prognostiserad omsättning och lönsamhet samt val av diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden kan påverka värdet på identifierade immateriella tillgångar och därmed även goodwill.

Vinstdisposition

Följande belopp står till årsstämman förfogande SEK:

Vinstdeposition	Kronor
Överkursfond	435 034 721
Balanserad vinst	249 325 080
Årets resultat	25 270 413
Styrelsen föreslår att kvarvarande belopp balanseras i ny räkning	709 630 214

Koncernens resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2026 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 19 MARS 2026

Karl Tobieson
Styrelsens ordförande

Otto Ankarcrona
Styrelseledamot

Malin Enarson
Styrelseledamot

David Jern
Styrelseledamot

Lena Söderström
Styrelseledamot

Anna Törner
Styrelseledamot

Anders Dahlberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2026
KPMG AB

Ola Larsmon
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 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51-58. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2, 8-10, 13-33, 51-58, 61-105 samt 115 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51-58. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse 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 revisorssed 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 tillhållits 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.

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.

VÄRDERING AV GOODWILL

Se not 7 och redovisningsprinciper på sidorna 73-75 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2025 goodwill om 662,7 mSEK och varumärke om 70,4 mSEK. Goodwill och varumärke ska minst årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning. Prövningen av det redovisade värdet innehåller komplexitet och baseras på koncernens framtidsbedömning om verksamhetens interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden vilka bland annat kräver antaganden om framtida utveckling och marknadsförutsättningar.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de särskilda risker som verksamheten står inför.

Risk finns att felaktiga antaganden används vid fastställandet av det verkliga värdet vilket kan leda till betydande effekter på resultat och finansiell ställning.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat att MedCap AB (publ)-koncernens redovisning av värdering av goodwill och varumärke är förenlig med IFRS Redovisningsstandarder. I vår granskning har vi inhämtat företagsledningens nedskrivningsprövning och de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för dessa. Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen för goodwill/varumärke är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden (såsom volymtillväxt, EBITDA-marginalens utveckling, rörelsekapital och investeringar) samt den använda diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även utvärderat tidigare års bedömningar i förhållande till faktiska utfall.

Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har även kontrollerat upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som företagsledningen har tillämpat i sin värdering och att de i allt väsentligt motsvarar de upplysningar som ska lämnas enligt IFRS redovisningsstandarder.

PERIODISERING AV INTÄKTER

Se not 2 och 3 och redovisningsprinciper på sidorna 73-75 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Nettomsättningen uppgår till 2 108 mSEK för 2025 och utgör en väsentlig post i MedCaps räkenskaper. Intäkterna genereras från tre affärssegment, Hjälpmedel, Specialistläkemedel och Medicinteknik.

Affärssegmenten har olika intäktsströmmar som skiljer sig åt avseende komplexitet i bedömning av korrekt klassificering och periodisering av intäkter kopplat till avtalsvillkor såsom leveransvillkor, åtaganden om returrätter, garantiåtaganden samt intäkter från licensförsäljning och royalty.

Affärsområdet Medicinteknik och Hjälpmedel säljer i huvudsak medicintekniska produkter och tjänster till framför allt regioner, kommuner och sjukhus samt medicintekniska företag eller läkemedelsbolag. Affärsområdet Specialistläkemedel utvecklar och säljer läkemedel till framför allt apotek, läkemedelsindustrin samt offentliga kunder inom regioner och kommuner.

Risken är att intäkterna redovisas i fel period.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat att MedCap AB (publ) periodisering av intäkter är förenlig med IFRS Redovisningsstandarder. I vår revision har vi kartlagt MedCaps olika intäktsflöden för att skaffa oss en förståelse för hur eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi utfört granskningsåtgärder innefattande bl a utvärdering av utformningen och effektiviteten i bolagets relevanta kontroller för intäktsredovisning.

Vi har även granskat ledningens analyser av varianser i de olika intäktsströmmarna och bruttomarginaler. För ett urval av försäljningstransaktioner har vi stämt av mot kontraktsvillkor och leveransdokument för att bedöma intäktsredovisningen och vi har även stickprov testat att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.

Vi har också utvärderat MedCaps redovisningsprinciper och de notupplysningar som lämnats avseende intäktsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-7, 11-12, 35-47, 106-114 samt 116-119. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 Redovisningsstandarder som de antagits av EU. 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 misstag.

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.

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 misstag, 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 misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till

datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat. Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

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 2025 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.

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, eller
- 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 revisions-sed 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för MedCap AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till MedCap AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra gransknings-åtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51-58 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten 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 våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma

lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till MedCap AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 5 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2020.

Stockholm den 20 mars 2026

KPMG AB

Ola Larsmon
Auktoriserad revisor



För Aktieägarna



Aktien och ägarna	115
Femårsöversikt	117
Nyckeltal och definitioner	118
Årsstämma	120

Aktien och ägarna

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. Koncernen bytte lista den 4 januari 2021 till Nasdaq Stockholm Mid Cap. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i MedCap till 15 077 583 (14 972 853). MedCaps totala marknadsvärde uppgick till 8 277 593 067 (8 998 684 653) SEK vid utgången av verksamhetsåret 2025. Aktiekapitalet i MedCap uppgick vid räkenskapsårets utgång till 6 031 033 (5 989 141) SEK.

Styrelsen beslutade den 7 maj 2025 att utnyttja återköpsmandatet från årsstämman den 5 maj 2025 med syfte att säkerställa åtagandet i bolagets långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2025/2028. Under året återköptes 58 442 aktier för 26 MSEK. Återköpen motsvarar 0,4 pro-

cent av totalt antal aktier. Moderbolagets aktier består av 15 077 583 stamaktier. Antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, uppgår till 15 019 141.

Det finns inga begränsningar avseende hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman.

Under verksamhetsåret 2025 var kursutvecklingen -8,7 (78,1) procent. Under motsvarande period var utvecklingen i OMX Nordic Mid Cap GI 8,9 (18,6) procent. MedCaps börskurs vid räkenskapsårets utgång var 549 (601) SEK, högsta betalda kurs under räkenskapsåret var 677 (624) SEK och lägst betalda kurs var 329 (307) SEK. Genomsnittlig aktiekurs under året var 500,0 (480,7) SEK och 8 175 746 (4 445 410) stycken MedCap-aktier omsattes till ett värde om totalt 2 072 031 374 (2 182 990 577) SEK.

AKTIENS UTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER AKTIEÄGARE

Ägarförteckning per 2025-12-31	Antal aktier	Andel
Linc AB	2 965 946	19,7 %
Lannebo Kapitalförvaltning AB	1 344 197	8,9 %
Swedbank Robur Fonder AB	1 201 296	8,0 %
Andra AP Fonden	666 222	4,4 %
Spiltan Fonder AB	589 022	3,9 %
Nordea Fonder AB	582 254	3,9 %
SEB Investment Management AB	556 988	3,7 %
JP Morgan, Luxemburg	497 607	3,3 %
State Street Bank and Trust Co, W9	416 471	2,8 %
Handelsbanken Fonder AB	395 260	2,6 %
Övriga	5 862 320	38,9 %
Totalt	15 077 583	100 %

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet sedan bolagets bildande 2001.

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	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	127 920	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
2004	Kvittningsemission	1 311 936	52 477	633 185	15 829 636
2004	Nyemission	1 515 000	60 600	693 785	17 344 636
2005	Kvittningsemission	612 400	24 496	718 281	17 957 036
2005	Nyemission	17 957 036	718 281	1 436 562	35 914 072
2005	Apportemission	500 000	20 000	1 456 562	36 414 072
2006	Apportemission	465 370	18 615	1 475 177	36 879 442
2006	Nyemission	22 127 665	885 107	2 360 284	59 007 107
2006	Kvittningsemission	7 379 756	295 190	2 655 474	66 386 863
2006	Apportemission	11 579 784	463 191	3 118 665	77 966 647
2006	Kvittningsemission	764 000	30 560	3 149 225	78 730 647
2007	Nyemission	3 703 704	148 148	3 297 373	82 434 351
2007	Nyemission	22 500 000	900 000	4 197 373	104 934 351
2007	Apportemission	2 961 085	118 443	4 315 816	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
2018	Nyemission	50 000	20 000	5 380 447	13 451 118
2020	Nyemission	1 345 111	538 045	5 918 492	14 796 229
2021	Nyemission	11 124	4 450	5 922 942	14 807 353
2024	Nyemission	165 500	66 200	5 989 142	14 972 853
2025	Nyemission	8 500	3 400	5 992 541	14 981 353
2025	Nyemission	63 000	25 200	6 017 741	15 044 353
2025	Nyemission	33 230	13 292	6 031 033	15 077 583

Femårsöversikt

	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATRÄKNING (MSEK)					
Nettoomsättning	2 108,0	1 806,7	1 587,4	1 111,3	916,3
EBITDA	456,3	387,7	331,6	258,7	202,5
Justerad EBITDA	453,3	364,6	347,0	238,7	187,4
EBITA	388,6	329,5	275,8	207,4	160,2
Justerad EBITA	385,6	306,4	291,2	187,4	145,0
Rörelseresultat	302,9	272,3	227,5	170,9	127,0
Finansnetto	-13,9	-10,7	-5,2	-18,9	-10,1
Resultat före skatt	289,0	261,6	222,3	152,0	117,0
Skatt	-68,3	-52,3	-49,8	-34,0	-18,9
Årets resultat	220,7	209,2	172,5	118,0	98,1
BALANSRÄKNING (MSEK)					
Immateriella anläggningstillgångar	1 229,0	667,1	649,2	441,4	437,9
Materiella anläggningstillgångar	126,0	128,0	101,8	93,0	85,6
Nyttjanderättstillgångar	253,2	274,8	142,1	149,6	168,2
Finansiella anläggningstillgångar	6,5	4,2	3,8	3,3	3,0
Varulager	271,4	268,9	276,7	162,7	150,2
Övriga fordringar	349,5	278,4	300,4	343,0	184,9
Likvida medel	370,4	370,1	188,2	236,2	139,7
Summa tillgångar	2 606,0	1 991,4	1 662,2	1 429,3	1 169,5
Eget kapital	1 458,9	1 288,2	1 027,1	858,7	697,7
Långfristiga skulder	652,9	371,6	292,1	268,5	229,9
Kortfristiga skulder	494,3	331,5	343,0	302,1	241,9
Summa eget kapital och skulder	2 606,0	1 991,4	1 662,2	1 429,3	1 169,5
KASSAFLÖDE (MSEK)					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	342,7	360,0	228,0	85,5	116,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-391,3	-128,8	-152,3	-56,1	-64,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	52,2	-46,1	-119,7	61,2	-64,1
Totalt kassaflöde	3,6	185,2	-44,0	90,5	-12,6
AVKASTNINGSMÅTT					
Avkastning på eget kapital, %	15,9 %	18,0 %	18,3 %	15,2 %	14,9 %
EBITDA-marginal, %	21,5 %	20,2 %	20,9 %	23,3 %	22,1 %
EBITA-marginal, %	18,3 %	17,0 %	17,4 %	18,7 %	17,5 %
FINANSIELLA MÅTT					
Soliditet, %	56 %	64 %	62 %	60 %	60 %
Nettoskuld (MSEK) *	81,3	-276,5	-45,3	-51,9	-15,3
Nettoskuld/EBITDA (MSEK) *	0,2	-0,8	-0,1	-0,2	-0,1
MEDARBETARE					
Medelantal anställda	627	556	476	368	361
Nettoomsättning per anställd (TSEK)	3 362	3 250	3 336	3 024	2 536

*) Exklusive IFRS 16

Nyckeltal och definitioner

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.

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.

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

NYCKELTAL

MSEK	Hjälpmedel		Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt			Totalt
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	217,3	164,1	103,2	98,7	9,2	33,4	-26,8	-23,9	302,9	272,3
Avskrivningar	72,2	47,8	42,7	39,6	36,5	25,8	2,0	2,2	153,3	115,4
EBITDA inklusive IFRS 16	289,5	212,0	145,9	138,3	45,7	59,2	-24,8	-21,7	456,3	387,7
IFRS 16 effekt på EBITDA	-20,0	-16,1	-16,0	-12,1	-13,9	-14,3	-0,7	-0,6	-50,6	-43,1
EBITDA exklusive IFRS 16	269,4	195,9	130,0	126,2	31,8	44,8	-25,5	-22,3	405,7	344,6
Jämförelsestörande poster	-7,3	-0,9	-	-22,2	4,3	-	-	-	-3,0	-23,1
Justerad EBITDA (inkl. IFRS16)	282,2	211,1	145,9	116,0	49,9	59,2	-24,8	-21,7	453,3	364,6
Avskrivningar på materiella anl. tillg.	-22,5	-16,6	-26,1	-22,4	-18,7	-18,9	0,4	0,3	-67,7	-58,2
Justerad EBITA (inkl. IFRS16)	259,8	194,5	119,8	93,6	31,2	40,3	-24,4	-21,4	385,6	306,4

Jämförelsestörande poster 2025 utgörs av justering för transaktionskostnader -6,3 MSEK samt justering av skuld avseende villkorad köpeskilling +9,3 MSEK. För 2024 utgörs jämförelsestörande poster av justering av skuld avseende villkorad köpeskilling 22,2 MSEK, negativ goodwill relaterat till förvärv 3,5 MSEK samt justering för transaktionskostnader -2,6 MSEK.

MSEK	Hjälpmedel		Medicinteknik		Specialistläkemedel		Övrigt			Totalt
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Varulager	117,2	123,5	76,4	73,7	77,8	71,7	-	-	271,4	268,9
Kundfordringar	120,0	86,9	88,3	66,7	59,4	57,4	-0,4	-0,4	267,3	210,6
Leverantörsskulder	-43,2	-28,4	-30,1	-20,7	-34,4	-23,4	-0,3	-0,3	-107,9	-72,7
Rörelsekapital	194,0	182,0	134,7	119,7	102,8	105,7	-0,6	-0,6	430,8	406,7

DEFINITIONER

EBITDA

"Earnings before interest, tax, depreciation and amortization", resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Justerad EBITDA

EBITDA justerat för jämförelsestörande poster

EBITDA excl IFRS16

EBITDA justerat för effekten från IFRS16

EBITA

"Earnings before interest, tax and amortization", resultat före finansiella poster samt av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Justerad EBITA

EBITA justerat för jämförelsestörande poster

Rörelsekapital

Summan av varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder

Eget kapital/aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med totalt antal aktier efter utspädning

Resultat per aktie

Resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare dividerat med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året.

Justerat resultat per aktie

Resultat justerat för jämförelsestörande poster som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare dividerat med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året.

Avkastning eget kapital

Periodens resultat i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)

Justerad avkastning eget kapital

Periodens resultat justerat för jämförelsestörande poster i procent av eget kapital (hänförlig till moderbolagets aktieägare)

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning



Årsstämma

MedCaps årsstämma kommer att hållas måndagen den 4 maj 2026 kl. 16.00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Styrelsen har, i enlighet med 7 kap. 4a § Aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning, beslutat att aktieägarna ska ha rätt att utöva sin rösträtt per post före årsstämman. Följaktligen kan aktieägare välja att utöva sin rösträtt vid stämman genom att närvara personligen, genom fullmakt eller genom poströstning.

Anmälan om deltagande

Den som önskar utöva sin rösträtt vid årsstämman ska:

- Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 23 april 2026, alternativt om aktierna är förvaltarregistrerade, begära att förvaltaren rösträttsregistrerar aktierna i sådan tid att omregistreringen är genomförd måndagen den 27 april 2026, och
- Dels ha anmält sin avsikt att delta till Bolaget enligt anvisningar i avsnittet "Anmälan om deltagande personligen eller genom fullmakt" eller genom att ha avgett sin poströst enligt anvisningarna i avsnittet "Poströstning" senast måndagen den 27 april 2026.

Anmälan om deltagande personligen eller genom fullmakt

Den som önskar delta vid årsstämman personligen eller genom fullmakt ska anmäla sin avsikt att delta till MedCap AB (publ), Engelbrektsgatan 9-11, 114 32 Stockholm eller med e-post till info@medcap.se. Vid anmälan anges namn, person/organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal aktier samt antal biträden (högst två) som ska delta på stämman.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Ett fullmaktsformulär finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.medcap.se.

Fullmaktsformuläret kan också erhållas hos Bolaget eller beställas per e-post 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 ska bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

Poströstning

Aktieägare som önskar utöva sin rösträtt genom poströstning ska använda det formulär för poströstning och följa de anvisningar som finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.medcap.se. Poströsten ska vara Bolaget tillhanda senast måndagen den 27 april 2026. Formuläret bör i god tid före stämman skickas med post till Bolaget på adress MedCap AB, Engelbrektsgatan 9-11, 114 32 Stockholm eller med e-post till info@medcap.se.

Rapporttillfällen

Delårsrapport 1 2026, den 29 april 2026

Delårsrapport 2 2026, den 21 juli 2026

Delårsrapport 3 2026, den 23 oktober 2026

Bokslutskommuniké 2026, den 5 februari 2027

Rapporter publiceras på svenska och engelska och pressmeddelanden publiceras på svenska. Dessa finns tillgängliga på bolagets webbplats: www.medcap.se/investerare.



MedCap AB
Engelbrektsgatan 9-11
114 32 Stockholm
Sweden
www.medcap.se