

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2017

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 15,2 procent till 152,7 MEUR (132,5 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 12,6 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 7,8 MEUR (3,9 MEUR), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,1 procent (2,9 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 9,2 MEUR (1,7 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 6,0 procent (1,3 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17,3 MEUR (7,3 MEUR).
- Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,067 EUR (0,008 EUR).
- EBITDA ökade med 28,1 procent till 14,6 MEUR (11,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,6 procent (8,6 procent).

Helår 2017

- Nettoomsättningen ökade med 16,7 procent till 580,2 MEUR (497,3 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 14,5 procent.
- Nettoresultatet uppgick till 20,2 MEUR (6,5 MEUR), vilket motsvarar en vinstmarginal på 3,5 procent (1,3 procent).
- EBITDA ökade med 24,2 procent till 55,0 MEUR (44,3 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,5 procent (8,9 procent). Exklusive kostnader för för börsnoteringen ökade EBITDA med 27,5 procent till 56,5 MEUR, vilket ger en marginal på 9,7 procent.
- Antalet medlemmar ökade med 15,2 procent och uppgick per den 31 december 2017 till 1,024 miljoner (889 000). Antalet genomförda laboratorietester under 2017 ökade med 7,8 procent till 124,0 miljoner (115,0 miljoner).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning utgår för det finansiella året 2017.

Med denna release annonserar Medicover också en ny investering på €4,1m i MaxCure, som tillsammans med investeringen om €2,6m i januari ökar Medicovers innehav till 30,5%.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 4 2017	Kv 4 2016	För- ändring	Helår 2017	Helår 2016	För- ändring
Nettoomsättning	152,7	132,5	15%	580,2	497,3	17%
Rörelseresultat	7,8	3,9	100%	28,8	17,6	64%
Rörelsemarginal, %	5,1%	2,9%		5,0%	3,5%	
Nettoresultat	9,2	1,7	i/m	20,2	6,5	211%
Vinstmarginal, %	6,0%	1,3%		3,5%	1,3%	
Vinst per aktie, EUR	0,067	0,008	i/m	0,157	0,046	241%
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,067	0,008	i/m	0,157	0,045	249%
EBITDA ¹	14,6	11,4	28%	55,0	44,3	24%
EBITDA-marginal, % ¹	9,6%	8,6%		9,5%	8,9%	

¹ För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 11

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter samt laboratorier. De största marknaderna är Polen och Tyskland. 2016 uppgick Medicovers omsättning till cirka 0,5 miljarder euro och företaget hade 14 400 anställda. Mer information finns på www.medicover.com

VD-ORD



Nu när fjärde kvartalet är avslutat lämnar vi ett mycket framgångsrikt år bakom oss. Vi har genomfört en lyckad börsnotering på Nasdaq Stockholm, vi har fortsatt att växa med stark organisk tillväxt och förvärv samt etablerat oss på den indiska hälso- och sjukvårdsmarknaden.

I fjärde kvartalet uppnådde vi en omsättningsökning på 15,2 procent för hela företaget och en organisk tillväxt på 12,6 procent. För helåret 2017 var omsättningsökningen 16,7 procent och den organiska tillväxten 14,5 procent. Sammantaget nådde vi en omsättning på 152,7 MEUR (132,5 MEUR) för fjärde kvartalet, och 580,2 MEUR (497,3 MEUR) för helåret.

EBITDA ökade till 14,6 MEUR (11,4 MEUR) för fjärde kvartalet, och till 55,0 MEUR (44,3 MEUR) för helåret 2017. Justerad EBITDA för fjärde kvartalet, exklusive effekten av kostnader för börsnoteringen och initiala förluster relaterat till den indiska fertilitetsverksamheten uppgick till 15,7 MEUR, med en marginal på 10,3 procent (13,1 MEUR en marginal på 9,9 procent), en ökning om 19,8 procent. Motsvarande uppgick för helåret till 58,6 MEUR med en marginal på 10,1 procent (46,5 MEUR med en marginal på 9,4 procent), en ökning med 26,0 procent jämfört med föregående år.

Inom Healthcare Services var medlemsutvecklingen fortsatt positiv och antalet medlemmar nådde 1,024 miljoner under fjärde kvartalet, vilket kommer att bidra till en framtida omsättningsökning. Marknaden är fortsatt stabil och fortsätter att bidra till vår utveckling, framför allt i Polen och Rumänien. Indien är en ny marknad för Healthcare Services som tillkom under 2017, med det nyetablerade nätverket av fertilitetskliniker som konsoliderades i detta kvartal och med vår andel om 23,0¹ procent i sjukhuskoncernen MaxCure. Fertilitetsnätverket hade åtta verksamma kliniker vid årets utgång varav en öppnade under fjärde kvartalet, och ytterligare två kliniker öppnades under januari 2018. MaxCure hade en omfattande verksamhet med nio enheter vid årets utgång och en tionde öppnades i januari 2018. Företagets omsättning uppgick till 55,0 MEUR år 2017.

Samtantaget ökade Healthcare Services omsättning med 18,8 procent under kvartalet, vilket ger en omsättning på 76,5 MEUR (64,4 MEUR) och en organisk tillväxt på 14,4 procent.

Under kvartalet ökade Diagnostic Services omsättningen med 12,4 procent till 79,0 MEUR (70,3 MEUR), en organisk tillväxt på 11,5 procent. Polen och Rumänien bidrog kraftigt till utvecklingen under kvartalet. Medicover Germany, vår kedja av tyska specialistkliniker, fortsatte att utvecklas väl med en omsättning på 12,7 MEUR (10,0 MEUR) för kvartalet och en EBITDA på 0,7 MEUR (0,0 MEUR). Under fjärde kvartalet öppnade vi ytterligare 13 blodprovscentraler, vilket innebär totalt 57 nyöppnade centraler under 2017.

När jag ser tillbaka på 2017 är jag mycket stolt över det vi uppnått så här långt. Jag vill därför rikta ett tack till alla medarbetare. Ni gör ett fantastiskt arbete genom att erbjuda miljontals människor en fantastisk vård. Genom att ständigt sträva efter att bli ännu mer professionella bidrar ni till att vi på Medicover gör skillnad. Detta är den stabila grund som vårt företag vilar på och vi är väl rustade för att fortsätta vår spännande resa.

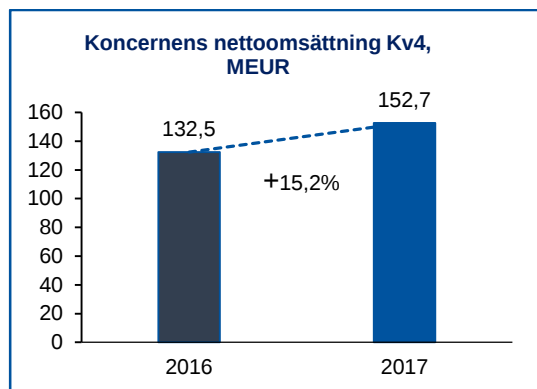
Fredrik Rågmark

VD

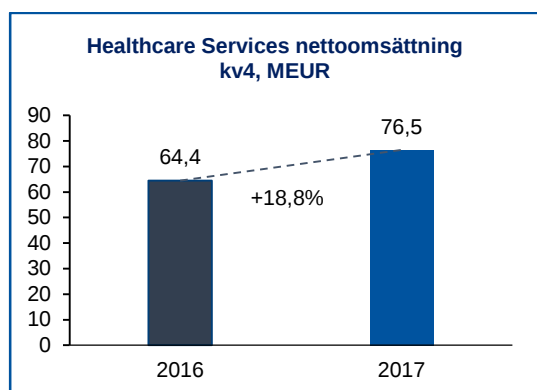
¹ 22% är den initial andelen som ökat med 1%-enhet genom ytterligare investeringar

NETTOOMSÄTTNING FJÄRDE KVARTALET 2017

Koncernens nettoomsättning ökade med 15,2 procent till 152,7 MEUR (132,5 MEUR), en organisk tillväxt på 12,6 procent. Tillväxten har varit stark inom alla affärsområden.



Nettoomsättningen för **Healthcare Services** ökade med 18,8 procent till 76,5 MEUR (64,4 MEUR), med en organisk tillväxt på 14,4 procent. Antalet medlemmar ökade med 15,2 procent till 1,024 miljoner vid periodens slut (889 000).



En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna ökade antalet medlemmar som omfattas av den abonnemangsbaserade företagshälsovården. Detta har varit den starkaste drivkraften och representerar ungefär 60 procent av tillväxten. Privatbetalande kunder är den andra drivkraften bakom tillväxten. Volymen för den privatbetalda vården ökade under fjärde kvartalet vilket speglar säsongsmässigt högre efterfrågan på hälsovård under denna period. Healthcare Services fortsätter att se en fortsatt god ekonomisk utveckling i de större ekonomierna med ökad sysselsättning, reallöneökningar och ökad konsumtion.

Den indiska fertilitetsverksamheten konsoliderades från och med detta kvartal. Detta är en nyetablering med åtta verksamma kliniker i slutet av kvartalet, varav en öppnade under kvartalet. Eftersom denna

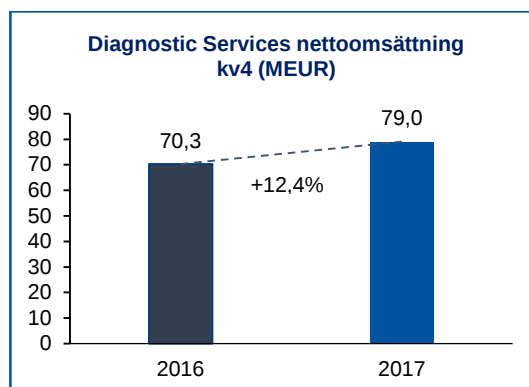
verksamhet fortfarande befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede är omsättningen obetydlig. Inga ytterligare investeringar har gjorts inom segmentet Healthcare Services.

Sjukhuskedjan MaxCure, där Medicover hade en andel om 23,0¹ procent vid utgången av december, redovisade en omsättning på cirka 55,0 MEUR för 2017. Denna investering hanteras som ett intressebolag och har inte konsoliderats.

Den polska fertilitetsverksamheten, som är marknadsledande i Polen, växte återigen starkt då privatbetald vård mer än väl kompenseras för det i juli 2016 indragna statsbidraget till detta medicinska område.

Diagnostic Services redovisade en nettoomsättningsökning på 12,4 procent till 79,0 MEUR (70,3 MEUR), en organisk tillväxt på 11,5 procent. Volymen för laboratorietester ökade 3,3 procent till 31,0 miljoner (30,0 miljoner), medan förändringar i försäljningsmixen drev omsättningsökningen.

Den tyska klinikverksamheten utvecklas fortsatt starkt men påverkar inte tillväxten i segmentet lika mycket längre då antalet kliniker under det jämförbara kvartalet är oförändrat. Ambitionen är att fortsätta att öka antalet läkare på dessa kliniker, vilket är en faktor som påverkar den fortsatta tillväxten, samt även försöka förvärva etablerade kliniker både i städer där vi redan har verksamhet och i nya städer. Klinikverksamheten i Tyskland omsatte 12,7 MEUR (10,0 MEUR). De etablerade verksamheterna uppvisade stark tillväxt på samtliga huvudmarknader.



I början av kvartalet förvärvades en infektionsklinik i Berlin, som konsoliderats i detta kvartal. Det är vår sjunde klinik i Berlin. Fortsatt stark ekonomi i Rumänien och Polen bidrar till en ökad möjlighet att betala för privata vårdtjänster, och utökningen

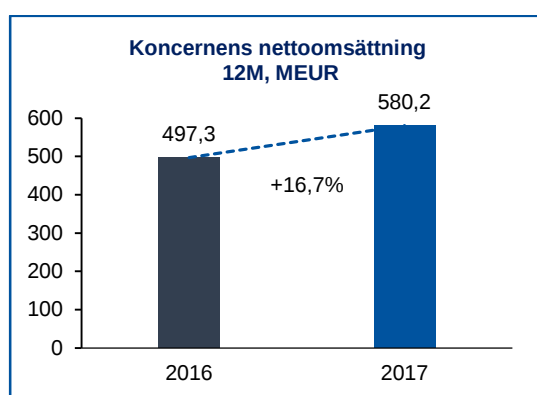
¹ Ökad i början av januari 2018 genom en tilläggsinvestering

av blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till tillväxten. Under kvartalet öppnades 13 nya blodprovscentraler, vilka nu uppgår till totalt 57 öppnade under helåret 2017. IMF:s och EU:s fördröjning när det gäller utbetalningen till Ukraina av den förlängda fondfaciliteten (EFF) ledde till en försvagad

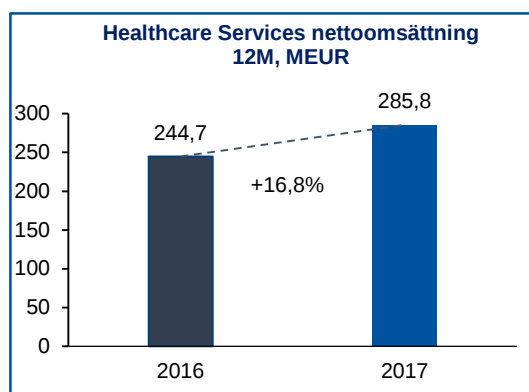
ukrainsk valuta (hryvna) i slutet av kvartalet och i början av första kvartalet. Även om detta ledde till lägre redovisade siffror i euro har inte tillväxten påverkats.

NETTOOMSÄTTNING HELÅR 2017

Koncernens nettoomsättning ökade med 16,7 procent till 580,2 MEUR (497,3 MEUR), en organisk tillväxt på 14,5 procent. Tillväxten för helåret 2017 har varit balanserad, men något högre för segmentet Diagnostic Services med 53,0 procent av tillväxten.

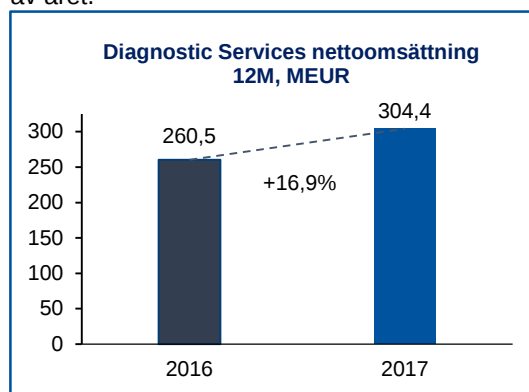


Healthcare Services redovisade en nettoomsättningsökning på 16,8 procent till 285,8 MEUR (244,7 MEUR), en organisk tillväxt på 12,7 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl antalet medlemmar som omsättningen i den abonnemangsfinansierade verksamheten, som stod för cirka två tredjedelar av tillväxten. Den kontantbetalda verksamheten i både Polen och Rumänien växte snabbt, men från en lägre nivå, och utgör den resterande tredjedelen av tillväxten. Offentligt finansierade vårdtjänster minskade jämfört med förra året eftersom den polska staten upphörde med statliga bidrag till fertilitetsvård i mitten av 2016. Under året tillkom nya anläggningar, och förvärv genomfördes inom tandvården i Polen och av kliniker i Rumänien. Den indiska fertilitetsverksamheten konsoliderades från och med fjärde kvartalet, men eftersom den ännu befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede är omsättningen obetydlig.



Diagnostic Services redovisade en nettoomsättningsökning på 16,9 procent till 304,4 MEUR (260,5 MEUR), en organisk tillväxt på 16,5 procent. Den tyska klinikverksamheten bidrog mest till den kraftiga ökningen. De 14 kliniker som öppnades eller togs över 2016 var samtliga i drift under 2017 och två nya specialistkliniker tillkom under 2017. Klinikverksamheten i Tyskland omsatte 48,8 MEUR (28,6 MEUR).

De etablerade verksamheterna hade också en bra utveckling på samtliga marknader, däribland laboratorieverksamheten i Tyskland vars tillväxt var högre än marknadens. Det ekonomiska läget är gynnsamt för tillväxt på samtliga nyckelmarknader. Det förnyade devalveringstrycket i Ukraina var den enda märkbara negativa finansiella faktorn i slutet av året.



Diagnostic Services utökade under året sin verksamhet inom genetiska tester och genomförde förvärv inom detta område i Tyskland samt investerade i anläggningar i Rumänien och Polen.

RESULTATUTVECKLING FJÄRDE KVARTALET 2017

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 7,8 MEUR (3,9 MEUR), och rörelsemarginalen ökade med 2,2 procentenheter till 5,1 procent (2,9 procent). Inkluderat i dessa siffror är en förlust på 0,9 MEUR för den nyetablerade indiska fertilitetsverksamheten. Justerat för detta uppgick rörelseresultatet till 8,7 MEUR med en marginal på 5,7 procent.

Periodens resultat uppgick till 9,2 MEUR (1,7 MEUR), en marginal på 6,0 procent (1,3 procent).

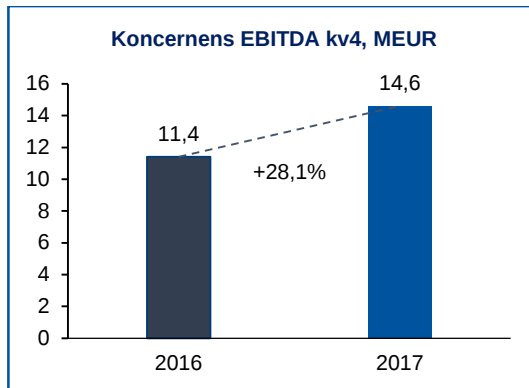
Övriga intäkter och kostnader uppgick till 2,9 MEUR (0,2 MEUR) huvudsakligen beroende på redovisning av förändringar i verkligt värde på sälj- och köpoptioner. Denna intäkt avspeglar nettoökningen i värderingen av rättigheter och skyldigheter i de avtal som Medicover ingått med andra aktieägare i MaxCure och som ger Medicover möjlighet att förvärva mer än 51 procent av aktiekapitalet.

Finansnettot uppgick för kvartalet till 0,9 MEUR (-1,7 MEUR). Lånekostnaderna minskade eftersom kreditfaciliteten på 200,0 MEUR till stor del var utnyttjad. Räntekostnaden för koncernens övriga lån, engagemangsavgifter och övriga diskonterade skulder uppgick till 0,5 MEUR. Valutavinster, varav merparten var orealiserade, uppgick till 1,3 MEUR och berodde på den stärkta polska zlotyn i samband med finansiering av den polska sjukhusfastigheten.

Vinsten per aktie/efter utspädning var 0,067 EUR (0,008 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 28,1 procent till 14,6 MEUR (11,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,6 procent (8,6 procent). Justerad EBITDA uppgick till 15,1 MEUR (13,1 MEUR), en marginal på 9,9 procent (9,9 procent). Inkluderat i dessa siffror är en förlust på 0,9 MEUR för den nyetablerade indiska fertilitetsverksamheten. Justerat för detta och för noteringskostnaderna uppgick justerad EBITDA till 15,7 MEUR med en marginal på 10,3 procent.

Förbättringen förklaras av den ökade omsättningen i båda segmenten, utvecklingen av den tyska klinikverksamheten och av att enheter som öppnades i tidigare perioder nu börjar bli lönsamma.



Jämförelsestörande poster

Under året genomfördes förvärv inom klinisk vård, tandvård och genetiska tester i Rumänien, Polen och Tyskland. Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2017 från förvärv gjorda efter den 31 december 2016 uppgick till 3,1 MEUR.

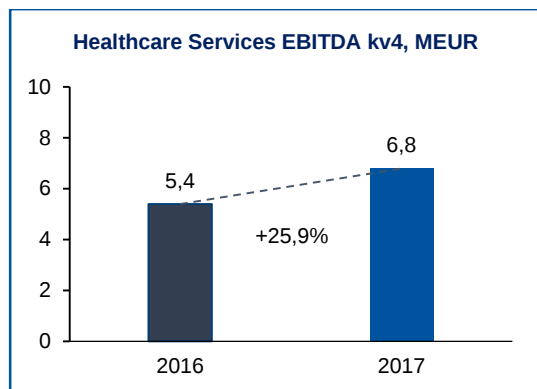
Den indiska fertilitetsverksamheten förvärvades från den största aktieägaren, Celox Holding AB. Enhetens resultat konsoliderades från och med fjärde kvartalet, med en rörelseförlust på 0,9 MEUR för kvartalet konsoliderad i rörelseresultatet och EBITDA-resultatet.

Kapitalandelen i sjukhuskoncernen MaxCure, kombinerat med vissa rättigheter att köpa aktier och förpliktelser att lösa in säljoptioner till aktier i MaxCure förvärvades i början av kvartalet. Dessa optioner ska värderas enligt värderingsmodeller och övriga intäkter och kostnader på 2,7 MEUR (0,0 MEUR) redovisades i kvartalet baserat på dessa värderingar. Nettovärdet av dessa optioner har ökat under kvartalet till följd av den underliggande lönsamhetsökningen i MaxCures verksamhet och motsvarande ökning av värdet i eget kapital. MaxCure har lyft sin EBITDA-marginal från låga dubbelsiffriga siffror i början av året till höga dubbelsiffriga mot slutet av året till följd av högre belägningsgrad.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 25,9 procent till 6,8 MEUR (5,4 MEUR), en EBITDA-marginal på 8,9 procent (8,4 procent). Större delen av resultatförbättringen reflekterar nya affärsvolym. Rörelseresultatet ökade med 52,4 procent till 3,2 MEUR (2,1 MEUR). Rörelsemarginalen uppgick till 4,2 procent (3,3 procent).

I detta segment ingår en förlust på 0,9 MEUR som förklaras av att den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien är i ett utvecklingsskede. Justerat för denna förlust skulle EBITDA uppgått till 7,7 MEUR (5,4 MEUR), en ökning med

42,6 procent och en marginal på 10,1 procent (8,4 procent).



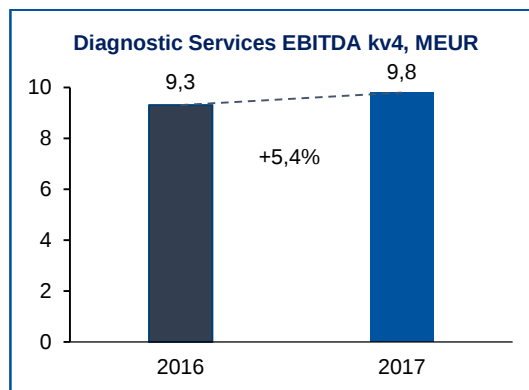
Segmentets resultat kan tillskrivas medlemsökningen i den abonnemangsfinansierade verksamheten samt en god tillväxt i de privatbetalda affärsområdena, till exempel fertilitet. Under vintermånaderna ökar kostnaderna för medlemmarna då vårdbehovet ökar i influensatider, vilket brukar minska lönsamheten för denna säsong. Detta uppvägs till viss del av att den privatbetalda vården också ökar, vilket är positivt för segmentet. Fertilitetsverksamheten i Polen utvecklades väl tack vare att den privatfinansierade vården ökat och ersatt intäkterna från den nationella vårdfonden, som upphörde med sin finansiering i juli 2016. Under fjärde kvartalet var tillväxten stark för samtliga affärsenheter på alla marknader.

När det gäller framtiden för de offentligt finansierade tjänsterna vid sjukhuset i Wilanow väntar vi fortfarande på slutligt besked. Offentlig finansiering utgör en mindre del av Medicovers verksamhet, och 3,4 procent av segmentets nettoomsättning.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 5,4 procent till 9,8 MEUR (9,3 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 12,4 procent (13,2 procent).

Vintermånaderna är säsongsmässigt de bästa kvartalen för segmentet då fler är sjuka och behöver vård. Antalet arbetsdagar var något mindre på den tyska marknaden under fjärde kvartalet, cirka 2 procent lägre.

Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland lyfte EBITDA, som gick från noll under året före till att bidra med en EBITDA på 0,7 MEUR under kvartalet, och en marginal på 5,5 procent. Utvecklingen är oförändrad jämfört med föregående kvartal eftersom patientökningen var lägre än väntat i några av de nyare etableringarna då det dröjt med rekryteringen av nya läkare. En ny enhet har lagts till för fjärde kvartalet 2017 i och med förvärvet av en infektionsklinik i Berlin som är inriktad på bland annat hepatit och hiv. Det totala antalet kliniker uppgår nu till 16. Rörelseresultatet uppgick till 6,7 MEUR (5,3 MEUR), en marginal på 8,5 procent (7,5 procent), vilket är en ökning med 1,0 procentenheter.



RESULTATUTVECKLING HELÅR 2017

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 63,6 procent till 28,8 MEUR (17,6 MEUR), och rörelsemarginalen ökade till 5,0 procent (3,5 procent). Kostnaderna för börsnoteringen, redovisad i resultaträkningen uppgick 2017 till 1,5 MEUR. Justerat för noteringskostnader uppgick rörelseresultatet till 30,3 MEUR, motsvarande en rörelsemarginal på 5,2 procent.

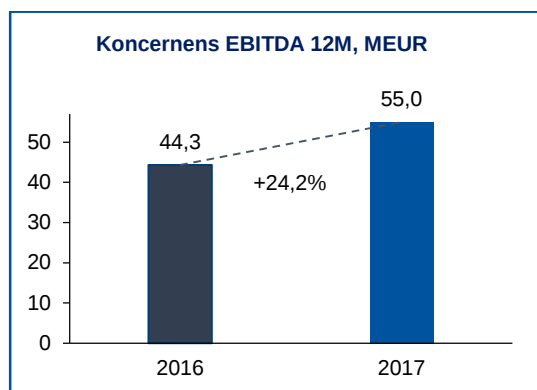
Periodens resultat uppgick till 20,2 MEUR (6,5 MEUR), en marginal på 3,5 procent (1,3 procent). Exklusive noteringskostnader var resultatet 21,7 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 3,7 procent. Övriga intäkter och kostnader, som i stort motsvarar förändringen av verkligt värde på finansiella instrument, uppgick till 2,9 MEUR (0,2 MEUR).

Finansnetto för helåret uppgick till -3,9 MEUR (-5,6 MEUR). Periodiserade legala kostnader samt uppläggningskostnader på 0,5 MEUR kostnadsfördes i förtid för årets första sex månader till följd av förtidsuppsägning av en tidigare kreditfacilitet som ersattes med en ny outnyttjad facilitet på 200 MEUR. Engagemangsavgifter betalas därefter löpande för den outnyttjade faciliteten. Räntekostnader på 4,9 MEUR (4,6 MEUR) redovisades på koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Valutaförluster uppgick till 0,8 MEUR, främst beroende på ändringar i relation till lånefinansieringen av sjukhusfastigheten i Polen. Vinsten per aktie var 0,157 EUR (0,046 EUR) och utspädd vinst per aktie var 0,157 EUR (0,045 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 24,2 procent till 55,0 MEUR (44,3 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,5 procent (8,9 procent). Justerad EBITDA exklusive kostnader för börsnoteringen på 1,5 MEUR, uppgick till 57,7 MEUR, en ökning med 24,1 procent och en marginal på 9,9 procent (9,4 procent).

I dessa siffror ingår en förlust på 0,9 MEUR i fjärde kvartalet relaterad till den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien som förvärvades i början av kvartalet. Exklusive resultatet från den indiska fertilitetsverksamheten och kostnaderna för börsnoteringen skulle justerad EBITDA ha uppgått till 58,6 MEUR med en marginal på 10,1 procent.

Ökningen var något högre i segmentet Diagnostic Services, men båda segmenten ökade sitt bidrag och den absoluta tillväxten fick effekt på resultatet. Inom segmentet Diagnostic Services påverkas detta av förbättrad omsättning och utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland. Inom segmentet Healthcare Services påverkades det av en större medlemsbas.



Jämförelsestörande poster

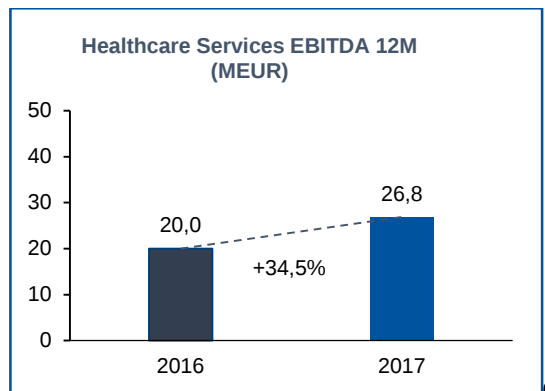
Under andra kvartalet 2016 gjordes en icke-kassapåverkande nedskrivning på 3,5 MEUR inom segmentet Diagnostic Services som avsåg en värdeminskning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar i verksamheten i Turkiet.

I augusti 2016 förvärvades sjukhuset i Warszawa, som tidigare hyrdes av segmentet Healthcare Services, vilket minskar rörelsekostnaderna och ökar resultatet. Jämfört med föregående år påverkas rörelseresultatet med 0,6 MEUR och EBITDA med 2,0 MEUR.

I maj 2017 noterades företagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget fick på så sätt in nytt kapital. Emissionsutgifter uppgick till 9,8 MEUR, varav 1,5 MEUR kostnadsfördes under året och 8,3 MEUR kvittades mot erhållet kapital.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 34,5 procent till 26,9 MEUR (20,0 MEUR), en

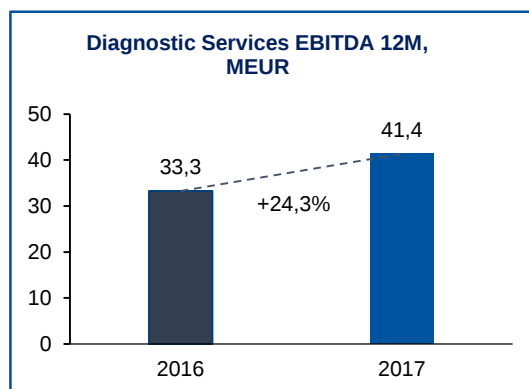
EBITDA-marginal på 9,4 procent (8,2 procent). Förbättringen av EBITDA kan hänföras till bytet av ägare till sjukhuset i Warszawa, en effekt på 2,0 MEUR. Resten berodde på nya affärsvolym. Rörelseresultatet uppgick till 13,2 MEUR (8,9 MEUR), en ökning med 48,3 procent och en rörelsemarginal på 4,6 procent (3,6 procent).



EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 24,3 procent till 41,4 MEUR (33,3 MEUR), en EBITDA-marginal på 13,6 procent (12,8 procent). Samtliga etablerade verksamheter utvecklades väl och bruttoresultatet har varit den främsta drivkraften bakom den ökade lönsamheten. Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland höjde EBITDA, som gick från att vara negativt till att bidra med en EBITDA på 2,5 MEUR 2017, och en marginal på 5,1 procent.

Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en ökning på 62,6 procent till 29,1 MEUR (17,9 MEUR), en marginal på 9,6 procent (6,9 procent). Justerat för nedskrivningen första halvåret 2016 skulle jämförelsetalet ha varit 21,4 MEUR, en marginal på 8,2 procent.

Stark ekonomisk aktivitet på våra huvudmarknader fortsätter att öka efterfrågan på privatfinansierad vård. Segmentet Diagnostic Services har ökat antalet blodprovscentraler och distributionen i Rumänien, Polen och Ukraina, genom att utöka med 57 nya enheter under 2017.



FINANSIELLA NYCKELTAL

Medicover	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	För- ändring	Helår 2017	Helår 2016	För- ändring
Nettoomsättning (MEUR)	152,7	132,5	15%	580,2	497,3	17%
Rörelseresultat	7,8	3,9	100%	28,8	17,6	64%
Rörelsemarginal, %	5,1%	2,9%		5,0%	3,5%	
Nettoresultat	9,2	1,7	i/m	20,2	6,5	211%
Vinstmarginal, %	6,0%	1,3%		3,5%	1,3%	
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,067	0,008	i/m	0,157	0,046	241%
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,067	0,008	i/m	0,157	0,045	249%
EBITDA, MEUR ¹	14,6	11,4	28%	55,0	44,3	24%
EBITDA-marginal, % ¹	9,6%	8,6%		9,5%	8,9%	
Justerad EBITDA, MEUR ²	15,1	13,1	15%	56,2	46,5	21%
Justerad EBITDA-marginal, % ²	9,9%	9,9%		9,7%	9,4%	
IPO kostnader, MEUR	-0,3	-		1,5	-	
Justerad EBITDA exklusive IPO kostnader, MEUR	14,8	13,1	13%	57,7	46,5	24%
Justerad EBITDA-marginal exklusive IPO kostnader, %	9,7%	9,9%		9,9%	9,4%	
EBITA MEUR ¹	8,5	4,8	77%	31,4	23,6	33%
EBITA-marginal, % ¹	5,6%	3,6%		5,4%	4,7%	
Healthcare Services	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	För- ändring	Helår 2017	Helår 2016	För- ändring
Nettoomsättning (MEUR)	76,5	64,4	19%	285,8	244,7	17%
EBITDA, MEUR	6,8	5,4	26%	26,9	20,0	35%
EBITDA-marginal, %	8,9%	8,4%		9,4%	8,2%	
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental) ¹	1 024	889	15%	1 024	889	15%
Diagnostic Services	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	För- ändring	Helår 2017	Helår 2016	För- ändring
Nettoomsättning (MEUR)	79,0	70,3	12%	304,4	260,5	17%
EBITDA, MEUR	9,8	9,3	5%	41,4	33,3	24%
EBITDA-marginal, %	12,4%	13,2%		13,6%	12,8%	
Antal laboratorietester under perioden (miljoner) ¹	31,0	30,0	3%	124,0	115,0	8%

¹ För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 11

² EBITDA justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvävsrelaterade kostnader. För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 11

KASSAFLÖDE

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt uppgick till 15,7 MEUR (13,3 MEUR), och utgjorde därmed 107,5 procent (116,7 procent) av EBITDA. Rörelsekapitalet minskade med 3,2 MEUR (ökning 4,5 MEUR) för att den tyska klinikverksamhetens betalningsvillkor förbättrades genom kortare betalningstid från statliga vårdfonder. Betald skatt uppgick till 1,6 MEUR (1,5 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17,3 MEUR (7,3 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 13,2 MEUR (11,3 MEUR). Betalningar på 9,7 MEUR (3,5 MEUR) bestående framför allt av förvärv av den nyetablerade fertilitetsverksamheten in Indien för 5,2 MEUR och tillgångar i Tyskland för totalt 3,9 MEUR. I kvartalet betalades 13,8 MEUR för förvärvet av 23% i MaxCure hospital Group. Av de 13,8 MEUR betalades 9,3 MEUR till MaxCure som ett kapitaltillskott för att växa verksamheten och resterande 4,5 MEUR för att köpa befintliga aktier.

Utnyttjade nettolån uppgick till 12,0 MEUR (återbetalda nettolån 2,8 MEUR). Räntebetalningar minskade till 0,5 MEUR (1,6 MEUR), vilket avser betalning av engagemangavgifter för den outnyttjade faciliteten på 200 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel minskade med -8,6 MEUR under kvartalet till 45,4 MEUR.

Helår 2017

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt uppgick till 57,0 MEUR (47,1 MEUR), och utgjorde därmed 103,6 procent (106,3 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet minskade med 0,4 MEUR (ökning 13,8 MEUR), i takt med att ökningen i den tyska klinikverksamheten avmattades under 2017 efter den snabba uppbyggnaden 2016. Betald skatt uppgick till 7,1 MEUR (7,4 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50,3 MEUR (25,9 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 29,4 MEUR (54,3 MEUR). Skillnaden förklaras av att sjukhusfastigheten i Polen förvärvades förra året samt investeringar i den tyska klinikverksamheten. Betalningar gjordes på 10,6 MEUR (12,3 MEUR) för att förvärva verksamheterna.

Inbetalningarna från aktieemissionen i maj 2017 uppgick netto till 199,3 MEUR, varav 158,8 MEUR netto användes för att återbetala lån. Räntebetalningar uppgick till 5,0 MEUR (4,7 MEUR) till följd av högre skuldsättningsnivå under första delen av året, upplägningskostnader för lån i samband med börsnoteringen, ränta på finansiering av fastigheter och engagemangavgifter för den outnyttjade kreditfaciliteten under andra halvåret.

Likvida medel ökade med 28,1 MEUR för helåret till 45,4 MEUR (18,4 MEUR).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 304,0 MEUR (31 december 2016: 98,8 MEUR). Ökningen beror på resultatet för perioden och nyemissionen av aktier med ett aktiekapital på 7,3 MEUR och 192,0 MEUR i övrigt tillskjutet kapital under året.

Koncernens lån uppgick till 57,2 MEUR (210,7 MEUR vid 2016 års utgång). Nettoskulden har minskats med inbetalningar från nyemissionen, och

167,0 MEUR som var utestående på den tidigare kreditfaciliteten på 220,0 MEUR återbetalades i sin helhet under andra kvartalet. Återstående krediter som utnyttjats utgörs av ett lån på 30,3 MEUR för finansiering av sjukhuset i Warszawa i Polen, som återbetalades i januari 2018, och andra mindre rörelsekrediter och lån. Koncernens lån med avdrag för likvida medel var 11,8 MEUR (192,3 MEUR).

SKATT

Koncernens effektiva skattesats var 27,9 procent (47,2 procent) för året, med en skattekostnad på 7,8 MEUR (5,8 MEUR). Antalet juridiska enheter som befinner sig i ett utvecklingsskede och redovisar skattemässiga underskott har minskat under året och får effekt på effektiv skatt. Särskilt

startfasen för den tyska klinikverksamheten, ledde till en ökad effektiv skattesats för koncernen förra året. Betald skatt under året uppgick till 7,1 MEUR (7,4 MEUR).

MODERBOLAGET

Medicover AB (publ), är koncernens börsnoterade moderbolag och CEO anställdes av moderbolaget den 1 april 2017 i samband med utnämningar av befattningshavare för andra större rörelseenheter. Bolaget redovisade inte någon nämnvärd omsättning för 2017 och förlusten efter skatt var 3,7 MEUR. Moderbolagets tillgångar utgörs av

andelar i koncernföretag och lån till koncernföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna och lån från koncernföretag. Moderbolagets eget kapital uppgick den 31 december 2017 till 430,5 MEUR.

HÄNDELSE EFTER REDOVISNINGSPERIODENS UTGÅNG

I januari 2018 ökade Medicover sitt ägande i Sahrudaya Health Care Private Limited (MaxCure) genom ett kapitaltillskott på 2,6 MEUR. Inom kort stänger Medicover ytterligare ett kapitaltillskott om 3,1 MEUR och förvärf av befintliga aktier för 1,0 MEUR vilket ökar Medicovers innehav i MaxCure till 30,5%. Medlen användes för att förvärva MaxCures tionde enhet, vilket utökar antalet bäddar till totalt 1 522, och för att förvärva en minoritetsandel i en av de befintliga enheterna samt för att finansiera ytterligare en nyetablerad

enhet med 286 sängar, som öppnas under andra kvartalet 2018. Ytterligare investeringar i aktier för upp till 2,3 MEUR förväntas ske under första halvåret 2018, vilket skulle öka Medicovers innehav till 40,1%¹.

Medicover återbetalade 30,3 MEUR av sin skuld med säkerhet i fastigheten i Polen som återfinansierades genom att utnyttja företagets kreditfacilitet.

RISKFAKTORER

Operativa risker innefattar risk rörande tillgång till kvalificerad personal och lönekostnader för att uppnå tillväxt och tillgodose kundernas förväntningar på service, risker rörande medicinsk kvalitet eller brister i service och felbehandlingar. Externa risker är risker som hör samman med regulatoriska förändringar och den allmänna ekonomin, politiska risker och förändringar av statlig finansiering.

Utöver de risker som beskrivs i börsnoteringsprospektet bedöms inga nya väsentliga risker uppkommit.

Medicover-koncernen är exponerad för en rad finansiella risker, däribland kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk och valutarisk. Finansiella risker hanteras av koncernens finansavdelning.

Mer information om riskhantering och finansiella instrument finns i koncernredovisningen för 2016, not 22 på sidorna F-49–F-51.²

¹ Inklusiv effekten av aktieomstruktureringen som kommer att minska de faktiska emitterande andelarna och därmed öka Medicovers andel

² Koncernredovisningen finns under Investerares på medicover.com

AKTIEÄGARE OCH AKTIEKAPITAL

Medicover AB (publ) är ett börsnoterat företag som noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2017 till 26,7 MEUR, som representerades av 133 335 195 aktier uppdelade på 81 348 161 A-aktier och 51 987 034 B-aktier. Kvotvärdet är 0,2

EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 54,5 procent av rösträtterna.

Se not 10 för mer information om aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

UTDELNING

För 2017 föreslås ingen utdelning. Enligt Medicovers utdelningspolicy görs inga utdelningar till aktieägarna under 2017 eller 2018. Från 2019 och framåt kan styrelsen överväga en årlig

utdelning på upp till 30 procent av nettoresultatet efter beaktande av Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och dess finansiella ställning.

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2016¹.

Delårsrapporten på sidorna 1–12 är en integrerad del av delårsrapporten. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

¹ Koncernredovisningen finns under *Investerare* på medicover.com



Styrelsen och VD försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–december 2017 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 9 februari 2018

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Jonas af Jochnick
Vice ordförande

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och CEO

Denna information är sådan information som Medicover AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 februari 2018 kl. 8.00 CET. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2018	26 april 2018
Årsredovisning	vecka 14
Årsstämma	26 april 2018
Delårsrapport januari-juni 2018	27 juli 2018
Delårsrapport januari-september 2018	26 oktober 2018

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta:

Paula Treutiger, Director Corporate Communication & Investor Relations

Telefon: 073-366 65 99

E-post: paula.treutiger@medicover.com

Adress

Org.nr: 559073-9487

Medicover AB (publ)

Box 55720

114 83 Stockholm

Besöksadress:

Riddargatan 12A, Stockholm

Telefon: 08-622 36 00

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
	Nettoomsättning	152,7	132,5	580,2	497,3
	Rörelsekostnader				
	Kostnader för medicinska tjänster	-116,4	-99,9	-438,2	-377,3
	Bruttoresultat	36,3	32,6	142,0	120,0
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-7,8	-7,1	-28,5	-25,0
	Administrationskostnader	-20,7	-21,6	-84,7	-77,4
	Rörelseresultat	7,8	3,9	28,8	17,6
6	Övriga intäkter och kostnader	2,9	0,2	2,9	0,2
	Ränteintäkter	0,1	0,0	0,2	0,1
	Räntekostnader	-0,5	-0,6	-4,9	-4,6
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	1,3	-1,1	0,8	-1,1
	Summa finansiella poster	0,9	-1,7	-3,9	-5,6
	Resultat från andelar i intresseföretag	0,2	0,0	0,2	0,1
	Resultat före skatt	11,8	2,4	28,0	12,3
	Skatt	-2,6	-0,7	-7,8	-5,8
	Periodens resultat	9,2	1,7	20,2	6,5
	Resultat hänförligt till:				
	Moderbolagets ägare	9,0	0,7	18,7	4,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	1,0	1,5	2,2
	Periodens resultat	9,2	1,7	20,2	6,5
	Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:				
	Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,067	0,008	0,157	0,046
	Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,067	0,008	0,157	0,045

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
	Periodens resultat	9,2	1,7	20,2	6,5
	Övrigt totalresultat:				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-3,3	-1,7	-1,0	-2,4
	Skatt hänförlig till dessa poster	-	0,1	-0,2	0,1
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-3,3	-1,6	-1,2	-2,3
	Summa totalresultat för perioden	5,9	0,1	19,0	4,2
	Summa totalresultat hänförligt till:				
	Moderbolagets aktieägare	5,6	-0,9	17,2	2,0
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,3	1,0	1,8	2,2
		5,9	0,1	19,0	4,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	Per den: MEUR	31 dec 2017	31 dec 2016
	TILLGÅNGAR		
	Anläggningstillgångar		
	Goodwill	126,8	118,6
	Övriga immateriella anläggningstillgångar	36,4	31,6
	Materiella anläggningstillgångar	148,9	141,8
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	312,1	292,0
	Uppskjutna skattefordringar	3,7	3,7
4	Kapitalandel i intresseföretag	22,1	1,0
6	Övriga finansiella tillgångar	5,2	1,3
	Summa anläggningstillgångar	343,1	298,0
	Omsättningstillgångar		
	Varulager	30,7	25,8
6	Övriga finansiella tillgångar	2,1	-
6	Kundfordringar och övriga fordringar	82,5	77,3
6	Likvida medel	45,4	18,4
	Summa omsättningstillgångar	160,7	121,5
	Summa tillgångar	503,8	419,5
	EGET KAPITAL		
10	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	300,3	92,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	3,7	6,1
	Summa eget kapital	304,0	98,8
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
6-8-9	Lån	52,9	195,4
	Uppskjutna skatteskulder	22,8	23,4
	Avsättningar	0,4	0,4
4-6	Övriga finansiella skulder	23,6	16,6
3	Övriga långfristiga skulder	4,7	-
	Summa långfristiga skulder	104,4	235,8
	Kortfristiga skulder		
6-8-9	Lån	4,3	15,3
	Avsättning för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	12,3	6,7
	Aktuell skatteskuld	6,8	4,4
6	Övriga kortfr. finansiella skulder	4,9	1,3
6	Leverantörsskulder och övriga skulder	67,1	57,2
	Summa kortfristiga skulder	95,4	84,9
	Summa skulder	199,8	320,7
	Summa eget kapital och skulder	503,8	419,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
	Resultat före skatt	11,8	2,4	28,0	12,3
	Justeringar för:				
	Avskrivningar	6,8	7,5	26,2	23,3
	Nedskrivningar	-	-	-	3,5
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	-	-	-0,1	-0,1
6	Övriga intäkter och kostnader	-2,9	-0,3	-2,9	-0,2
	Räntenetto	0,4	0,6	4,7	4,5
	Aktierelaterade ersättningar till medarbetare	0,5	1,6	1,1	1,8
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,6	0,9	1,4	1,5
	Orealiserade valutaeffekter	-1,5	0,6	-1,4	0,5
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	15,7	13,3	57,0	47,1
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:				
	Förändringar i rörelsefordringar och varulager	1,8	-5,9	-10,1	-25,5
	Förändringar i rörelseskulder	1,4	1,4	10,5	11,7
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	18,9	8,8	57,4	33,3
	Betald inkomstskatt	-1,6	-1,5	-7,1	-7,4
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	17,3	7,3	50,3	25,9
	Investeringsverksamheten:				
5	Förvärv av anläggningstillgångar	-13,2	-11,3	-29,4	-54,3
5	Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	0,1	-	0,2	0,2
4	Investeringar i intresseföretag	-13,8	-	-13,8	0,2
	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-9,7	-3,1	-10,6	-12,3
3	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel	-	-	-	0,0
	Erhållen ränta	0,0	-	0,1	0,1
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36,6	-14,4	-53,5	-66,1
	Finansieringsverksamheten:				
10	Nyemission efter transaktionskostnader	0,3	2,7	199,3	2,7
	Utdelning av innehav utan bestämmande inflyttande	-	-	-3,1	-
9	Amortering av lån	-3,0	-18,7	-174,8	-21,1
9	Upptagna lån	15,0	15,9	16,0	64,6
	Betald ränta	-0,5	-1,6	-5,0	-4,7
9	Utdelning till innehav utan bestämmande inflyttande	-1,1	-	-1,1	-
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10,7	-1,7	31,3	41,5
	Summa kassaflöde	-8,6	-8,8	28,1	1,3
	Likvida medel				
	Likvida medel vid periodens början	54,4	27,4	18,4	17,2
	Kursdifferens i likvida medel	-0,4	-0,2	-1,1	-0,1
	Likvida medel vid periodens utgång	45,4	18,4	45,4	18,4
	Förändringar i likvida medel	-8,6	-8,8	28,1	1,3

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Reserv för innehav av egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Omräknings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2016	106,3	-0,1	46,5	-37,4	-10,0	2,3	-18,4	89,2	4,0	93,2
Periodens resultat	-	-	-	4,3	-	-	-	4,3	2,2	6,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	0,1	-2,4	-2,3	-	-2,3
<i>Summa totalresultat för perioden</i>	-	-	-	4,3	-	0,1	-2,4	2,0	2,2	4,2
<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>										
Nyemission	2,7	-	-	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Förändring i reserv egna aktier	-	0,1	-0,1	-	-	-	-	-	-	-
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-3,0	-	-	-3,0	-2,1	-5,1
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
Kostnader för aktierelaterat ersättn.program till medarbetare	-	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Omklassificering vid emission av aktier till medarbetare	-	-	-	3,8	-	-3,8	-	-	-	-
<i>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>	<i>2,7</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>3,8</i>	<i>-3,0</i>	<i>-2,0</i>	<i>-</i>	<i>1,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,4</i>
Eget kapital per den 31 december 2016	109,0	-	46,4	-29,3	-13,0	0,4	-20,8	92,7	6,1	98,8
Eget kapital per den 1 januari 2017	109,0	-	46,4	-29,3	-13,0	0,4	-20,8	92,7	6,1	98,8
Periodens resultat	-	-	-	18,7	-	-	-	18,7	1,5	20,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5	0,3	-1,2
<i>Summa totalresultat för perioden</i>	-	-	-	18,7	-	-	-1,5	17,2	1,8	19,0
<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>										
Borttagande av tidigare moderbolag	-109,0	-	-125,1	-	-	-	-	-234,1	-	-234,1
Kvittningsmission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	19,4	-	214,7	-	-	-	-	234,1	-	234,1
Nyemission, efter avdrag av transaktionskostnader (not 10)	7,3	-	192,0	-	-	-	-	199,3	-	199,3
Förvärv av ytterligare andelar i ett dotterbolag	-	-	-	-0,8	-	-	-	-0,8	-2,2	-3,0
Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-8,3	-	-	-	-	-8,3	-	-8,3
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,8	-	-	-0,8	-2,1	-2,9
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-	-	-0,1	-	-	-	-0,1	0,1	0,0
Kostnader för aktierelaterat ersättn.program till medarbetare	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Omklassificering vid emission av aktier till medarbetare	-	-	-	0,2	-	-0,2	0,0	-	-	-
<i>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>	<i>-82,3</i>	<i>-</i>	<i>273,3</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,8</i>	<i>0,9</i>	<i>-</i>	<i>190,4</i>	<i>-4,2</i>	<i>186,2</i>
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	-	319,7	-11,3	-13,8	1,3	-22,3	300,3	3,7	304,0

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Okt-dec 2017	Helår 2017
	Nettoomsättning	0,1	0,1
	Rörelsekostnader	-2,9	-4,0
	Rörelseresultat	-2,8	-3,9
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,2
	Resultat före skatt	-2,5	-3,7
	Skatt	-	-
	Periodens resultat	-2,5	-3,7

Eftersom förlusten för perioden motsvarar beloppet i summa totalresultat för perioden presenteras ingen separat rapport. Företaget bedrev ingen verksamhet 2016 och redovisar därför inte några jämförelsetal.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Not	MEUR	31 dec 2017	31 dec 2016
	Materiella anläggningstillgångar	0,1	-
	Summa materiella anläggningstillgångar	0,1	-
	Andelar i koncernföretag	434,8	-
	Övriga anläggningstillgångar	0,0	-
	Summa anläggningstillgångar	434,9	-
	Kortfristiga fordringar	0,7	-
	Övriga omsättningstillgångar	0,0	-
	Likvida medel och tillgodohavanden hos bank	0,5	0,0
	Summa omsättningstillgångar	1,2	0,0
	Summa tillgångar	436,1	0,0
	Bundet eget kapital	26,7	0,0
	Fritt eget kapital	403,8	-
	Summa eget kapital	430,5	0,0
	Långfristiga skulder	3,3	-
	Kortfristiga skulder	2,3	-
	Summa eget kapital och skulder	436,1	0,0

NOTER I URVAL TILL KONCERNREDOVISNINGEN I SAMMANDRAG FÖR DELÅRET

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

Medicover AB (publ) ("företaget") benämns tillsammans med sina dotterföretag "koncernen". Medicover AB (publ) är ett företag med hemvist i Sverige och huvudkontor i Stockholm. Företagets och koncernens rapporterings- och funktionella valuta är euro.

Den 2 februari 2017 blev Medicover AB (publ) moderbolag till Medicover Holding S.A. De tidigare aktieägarna i Medicover Holding S.A. erhöll nyemitterade aktier i Medicover AB (publ) i förhållandet 1:1 i enlighet med ett aktiebyteserbjudande som godkännts av Medicover Holding S.A.s aktieägare. Så snart aktiebyteserbjudandet godkännts ägde Medicover

Holding S.A.s tidigare aktieägare samma ägarandelar i Medicover AB (publ) som de gjort i Medicover Holding S.A. omedelbart före bytet. Därför utgör koncernens finansiella rapporter en fortsättning på de finansiella rapporter för koncernen som lämnats av Medicover Holding S.A. Medicover Holding S.A.s tillgångar och skulder har i dessa finansiella rapporter redovisats och värderats till samma belopp som före aktiebytet. Koncernens balanserade vinstmedel och övriga reserver bygger på Medicover Holding S.A.s egetkapitalsumma före aktiebytet.

Redovisningsnorm

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2016¹. Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1–12 utgör en integrerad del av denna delårsrapport. Styrelsen har den 9 februari 2018 godkänt offentliggörandet av detta sammandrag av koncernens finansiella rapporter för helåret.

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som dessa antagits av Europeiska unionen. Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper i sina delårsrapporter i sammandrag som i koncernredovisningen för 2016¹ med undantag för en ny redovisningsprincip för att redovisa rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande (se not 3) samt redovisningsprincipen som tillämpats för skillnaden mellan verkligt värde vid den inledande redovisningen och transaktionspriset för finansiella instrument (se not 4 och 6). Ingen av de nya, ändrade eller reviderade IFRS-standarder och tolkningar som är tillämpliga från den 1 januari 2017 har i väsentlig omfattning påverkat dessa finansiella delårsrapporter i sammandrag.

Koncernen har inte i förtid tillämpat standarder och tolkningar som utfärdats men ännu ej trätt i kraft.

IFRS 9, *Finansiella instrument*: Koncernen har bedömt den beräknade effekten av de nya värderings-, klassificerings- och återföringsreglerna på koncernens finansiella tillgångar och skulder,

och har bedömt att den inte kommer att någon väsentlig effekt.

IFRS 9 implementeras från och med 1 januari 2018 med undantaget att jämförelsetal för tidigare perioder inte kommer att omräknas. Inga skillnader mellan redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder, som blir resultatet av tillämpningen av standarden förväntas i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018.

IFRS 15 *Intäkter från kundkontrakt*: Denna standard ersätter IAS 18 som reglerar intäktsredovisning av varu- och tjänstekontrakt och IAS 11 som behandlar entreprenadavtal. IFRS 15 slår fast att intäkter ska redovisas med utgångspunkt från avtal med kunder, prestationsåtaganden och färdigställandegrad av sådana åtaganden, och att mer relevanta upplysningar ska lämnas till läsarna av de finansiella rapporterna. Standarden bygger på principen att intäkterna redovisas när kontrollen över en vara eller en tjänst övergår till kunden. Det nuvarande begreppet om risker och förmåner

¹ Koncernredovisningen finns tillgänglig under sektionen *investera* på medicover.com

ersätts alltså av kontrollbegreppet. Standarden introducerar en principbaserad femstegsmodell som ska tillämpas på alla kundkontrakt enligt följande:

- Identifiera kontrakt med en kund
- Identifiera de olika prestationsåtaganden i avtalet
- Fastställ transaktionspriset
- Fördela transaktionspriset på de olika åtagandena i kontraktet
- Redovisa intäkter när åtagandena är fullgjorda

Företagsledningen har gjort en bedömning av effekten av den nya standarden, men inte identifierat några områden avseende intäktssredovisning som kommer att påverkas väsentligt.

Eftersom tillämpningen av IFRS 15 inte har någon effekt kommer koncernen att tillämpa IFRS 15 med option för ackumulerad effekt. Inga skillnader i redovisade belopp av finansiella tillgångar och skulder som följer av antagandet av standarden beräknas ske i balanserade vinstmedel och reserver per 1 januari 2018.

IFRS 16 *Leasing*: IASB har utfärdat en ny standard för redovisning av leasing. Koncernen har genomfört en första bedömning av den potentiella effekten på koncernredovisningen, men har ännu inte slutfört sin detaljerade bedömning. Eftersom effekten kommer att vara väsentlig kommer standarden att tillämpas retroaktivt för jämförbara siffror och balanser och därmed hjälpa användarna av bokslutet genom att tillhandahålla ett kontext av jämförbarhet. Den förväntade tillämpningen av standarden av Koncernen är 1 januari 2019.

De sannolika effekterna av IFRS 16: *Leasing* diskuterades i koncernredovisningen för 2016. För mer information om koncernens bedömning av effekterna av dessa nya standarder och tolkningar se sidan F-31¹.

Koncernen undersöker just nu effekterna av IFRS 17: *Försäkringsavtal* som utfärdades i maj 2017 (men ännu inte antagits av EU) och fastställer principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysningar om försäkringsavtal inom standardens ramar.

För upprättandet av finansiella rapporter i sammandrag i enlighet med IAS 34 krävs att det görs vissa uppskattningar som påverkar redovisningen. Vidare krävs att företagsledningen gör bedömningar i samband med tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De enda ytterligare områdena där väsentlig bedömning tillämpats i denna delårsrapport är posterna som redovisats för intressebolaget MaxCure i samband med valet av lämplig värderingsmodell för värdering till verkligt värde av finansiella instrument och avseende uppskattningar och avsättningar enligt IFRS 2 för kontantbetalda aktierelaterade avtal för Medicover India Fertility. Se not 3, 4 och 6 för mer information. I övrigt har det inte skett några större förändringar inom områden där väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts. Se även koncernredovisningen för 2016.¹

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

I början av 2017 ändrade moderbolaget redovisningsprinciper från att ha tillämpat BFNAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning till RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Moderbolag följer i juridisk person samma redovisningsprinciper som koncernen, med följande undantag:

- a) moderbolagets resultat- och balansräkning presenteras i det format som beskrivs i årsredovisningslagen,
- b) moderbolaget redovisar investeringar i dotterbolag enligt anskaffningsvärdemetoden,
- c) moderbolaget tillämpar inte IAS 39 på finansiella instrument, utan värderar långfristiga tillgångar till anskaffningsvärde minus värdeminskning och kortfristiga finansiella tillgångar till det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

Då moderbolagets medel vid årets ingång endast utgjordes av aktiekapital och likvida medel behövdes ingen retroaktiv omräkning av moderbolagets finansiella information för tidigare perioder vid övergången till RFR 2.

¹ Koncernredovisningen finns tillgänglig under sektionen *Investera* på medicover.com

2. Upplysningar om segmenten

VD utvärderar koncernens resultat genom affärsmodellens två redovisningssegment.

Segmentet Healthcare Services fokuserar på ett brett utbud av medicinska tjänster som präglas av direktkontakt mellan patienten och vårdgivaren.

Segmentet Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik där kontakten mellan patienten och den medicinska personal som utför diagnostiken är indirekt.

VD får information om segmentens omsättning varje månad.

EBITDA (resultat före ränta, skatt, av- och nedskrivningar) används för att bedöma rörelsesegmentens resultat.

Segmentresultat utgör segmentens bidrag till centrala omkostnader. I de fall centrala kostnader

är hänförliga till ett segment har de allokerats till detta segment, och återstående saldo för centrala kostnader redovisas separat.

Intäkter redovisas baserat på verksamhetsorten där den juridiska personen tillhandahåller tjänster, vilket i princip är den samma som klientens. Avskrivning av segmentstillgångar inbegriper avskrivning av materiella anläggningstillgångar och avskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivning av tillgångar omfattar nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och goodwill.

Ej allokerade poster avser poster vars allokering till ett segment skulle bli godtycklig och utgörs främst av koncerngemensamma kostnader.

UPPLYSNINGAR OM SEGMENTEN

MEUR	Healthcare Services Helår 2017	Diagnostic Services Helår 2017	Övrigt Helår 2017	Koncernen Helår 2017
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning segmentet	285,8	304,4	0,3	
Nettoomsättning mellan segment	-0,4	-9,9	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	285,4	294,5	0,3	580,2
Segmentens resultat: EBITDA	26,9	41,4	-13,3	55,0
Marginal, %	9,4%	13,6%		9,5%
Avskrivningar	-13,7	-12,3	-0,2	-26,2
Nedskrivningar	-	-	-	-
Övriga intäkter och kostnader				2,9
Resultat från andelar i intresseföretag				0,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,8
Räntenetto				-4,7
Skatt				-7,8
Koncernens resultat efter skatt				20,2
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	13,1	11,0	1,7	25,8
Mark och byggnader	-	0,1	-	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	2,7	4,0	2,4	9,1
Goodwill	2,1	5,5	-	7,6
Summa	17,9	20,6	4,1	42,6

MEUR	Healthcare Services Helår 2016	Diagnostic Services Helår 2016	Övrigt Helår 2016	Koncernen Helår 2016
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning segmentet	244,7	260,5	0,7	
Nettoomsättning mellan segment	-0,4	-8,2	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	244,3	252,3	0,7	497,3
Segmentens resultat: EBITDA	20,0	33,3	-9,0	44,3
Marginal, %	8,2%	12,8%		8,9%
Avskrivningar	-11,1	-11,9	-0,3	-23,3
Nedskrivningar	-	-3,5	-	-3,5
Övriga intäkter och kostnader				0,2
Resultat från andelar i intresseföretag				0,2
Övriga finansiella intäkter och kostnader				-1,1
Räntenetto				-4,5
Skatt				-5,8
Koncernens resultat efter skatt				6,5
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	16,1	17,7	0,1	33,9
Mark och byggnader	51,7	0,0	0,0	51,7
Immateriella anläggningstillgångar	5,1	13,4	-	18,5
Goodwill	4,8	9,8	-	14,6
Summa	77,7	40,9	0,1	118,7

MEUR	Externa intäkter efter kundens geografiska placering		Anläggningstillgångar, geografisk fördelning	
	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016
Polen	259,8	224,4	125,5	117,1
Tyskland	150,7	122,2	137,6	126,0
Rumänien	73,8	61,7	30,7	28,3
Ukraina	44,0	38,1	7,7	7,4
Övriga	51,9	50,9	37,9	15,5
Summa	580,2	497,3	339,4	294,3

I den geografiska fördelningen av anläggnings-tillgångar ingår mark och byggnader, maskiner, immateriella tillgångar inklusive goodwill och andra finansiella tillgångar och investeringar i intressebolag. Uppskjutna skattefordringar ingår inte. Nästan all försäljning i respektive geografisk marknad sker i

landets egen valuta, och tabellen ovan visar således hur exponerad koncernens omsättning är för valutarisker och hur balansräkningens anläggningstillgångar kan påverkas av omräkningsdifferenser.

3. Väsentliga rörelseförvärv

Koncernen förvärvade 100 procent av aktierna i Medicover Healthcare Private Limited, ett företag som driver fertilitetskliniker i Indien, den 4 oktober 2017 mot en köpeskilling, efter avdrag för förvärvade likvida medel, om 5,2 MEUR. Förvärvet inkluderar också övertagande av vissa kontantreglerade aktierelaterade betalningsförpliktelser värderade till 4,8 MEUR vid förvärvstidpunkten för en total köpeskilling om 10,0 MEUR. Investeringen är en nyetablering som ursprungligen finansierades av koncernens största aktieägare innan bolaget bör noterades på Nasdaq Stockholm i syfte att överföras i koncernens ägo efter bör noteringen. Se även not 7, Transaktioner med närstående. Denna transaktion är ett rörelseförvärv under gemensamt bestämmande

inflytande och ligger inte inom ramen för IFRS 3 Rörelseförvärv. Förvärvet har redovisats med utgångspunkt från säljarens koncernmässiga värden, vilket resulterade i en minskning av ytterligare tillskjutet kapital på 8,3 MEUR, motsvarande skillnaden mellan erlagd ersättning och det bokförda nettovärdet av överlåtna tillgångar och skulder. Följaktligen redovisas inte någon goodwill för denna transaktion. Resultat från den förvärvade enheten konsoliderades från och med transaktionsdatumet. Ingen omräkning har skett av finansiella upplysningar i koncernredovisningen för perioder som föregick rörelseförvärvet under gemensamt bestämmande inflytande. I kvartalet har en rörelseförlust på 0,9 MEUR inkluderats i resultaträkningen avseende denna enhet.

4. Investering i intresseföretag

Den 4 oktober 2017 förvärvade koncernen en andel på 22,0 procent av Celox Holding AB (närstående i MaxCures aktiekapital (vilken sedan utökades till 23,0% i november 2017). Samtidigt övertogs avtal omfattande rättigheter och skyldigheter enligt vissa finansiella instrument. Anskaffningskostnaden var 21,3 MEUR bestående av 13,8 MEUR som erlades kontant och övertagande av en finansiell skuld gentemot en oberoende tredje part. Den finansiella skulden är en intresseandel i koncernens investering i MaxCure som ersättning för utfört arbete vid investeringens anskaffning och förhandling vid initiala investeringen och assistans vid förvaltning

av investeringen och kommer att betalas kontant. Det värderades till verkligt värde om 7,6 MEUR på förvärvsdatumet och kommer att öka i takt med ökningen av koncernens effektiva ränta i MaxCure upp till ett belopp av 5,1% av värdet av eget kapital i MaxCure. Intresseandelen förvärvades från företagets största aktieägare, se not 7 Transaktioner med närstående för mer information.

Vissa finansiella tillgångar och skulder hänförliga till sälj- och köpoptioner med MaxCure och dess aktieägare övertogs också i transaktionen och värderas till verkligt värde. Se not 6 för mer information.

Finansiell information i sammandrag för kalenderår 2017:

MaxCure MEUR	2017
Räkenskapsår t.o.m. 31 december (ej reviderat)	
Nettoomsättning	55,0
Årets resultat hänförligt till aktieägarna	1,3

MaxCure är inkluderad i koncernredovisningen med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Mot bakgrund av den sena anskaffningstidpunkten och tidpunkten för denna rapport har det inte varit möjligt, givet betydliga belopp, att redovisa information i rapporten över finansiell ställning i enlighet med koncernens redovisningsprinciper i denna rapport.

Den lämnade informationen ovan avspeglar de belopp som redovisats i räkenskaperna hos de berörda intressebolagen och inte en andel av dessa belopp. Dessa har ännu inte ändrats för att avspegla justeringar gjorda av enheten med tillämpning av kapitalandelsmetoden, inklusive justeringar av verkligt värde och justeringar avseende skillnader i redovisningsprinciper.

5. Investeringar – kassaflödeseffekter

MEUR	Helår 2017	Helår 2016
Investeringar		
Investeringar i immateriella tillgångar	6,1	4,2
Investeringar i materiella tillgångar	23,3	50,1
Avyttringar av materiella och immateriella tillgångar	-0,2	-0,2
Summa nettoinvesteringar	29,2	54,1

I augusti 2016 förvärvade koncernen mark och byggnader som tidigare hade hyrts för att driva ett sjukhus i Warszawa, Polen. Värdet på de förvärvade tillgångarna uppgick till 47,3 MEUR som reglerades genom en kontantbetalning på 14,1 MEUR, övertagna skulder på 32,2 MEUR och övriga förpliktelser som uppgick till 1,0 MEUR.

6. Finansiella tillgångar och skulder

Tabellen visar koncernens viktigaste finansiella tillgångar och skulder. Samtliga finansiella tillgångar och skulder är upptagna till upplupet anskaffningsvärde, utom följande:

- finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- en sälloption avseende innehav utan bestämmande inflytande i ett av koncernbolagen upptagen som skuld och värderad till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital som en transaktion mellan aktieägare
- villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv
- en finansiell skuld, värderad till verkligt värde, gentemot en oberoende tredje part för anskaffning av MaxCure-investeringen och rådgivningstjänster, samt
- vissa rättigheter och skyldigheter (sälj- och köpoptioner) till aktier i MaxCure som beviljats Medicover redovisade till verkligt värde i resultaträkningen.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde är upptagna med belopp som i allt väsentligt motsvarar deras verkliga värde; långfristiga lån löper med rörlig ränta.

Not	MEUR	31 dec 2017			31 dec 2016		
		Långfristiga	Kortfristiga	Total	Långfristiga	Kortfristiga	Total
	Tillgångar upptagna till verkligt värde via resultaträkningen						
b)	Köpooptioner på intressebolags aktier	2,1	2,1	4,2	-	-	-
	Finansiella tillgångar upplupet anskaffningsvärde						
	Övriga finansiella tillgångar	3,1	-	3,1	1,3	-	1,3
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	87,3	87,3	-	81,5	81,5
	Avsättning för osäkra fordringar	-	-4,8	-4,8	-	-4,2	-4,2
	Delsumma finansiella tillgångar upplupet anskaffningsvärde	3,1	82,5	85,6	1,3	77,3	78,6
	Likvida medel	-	45,4	45,4	-	18,4	18,4
	Summa finansiella anläggningstillgångar	5,2	130,0	135,2	1,3	95,7	97,0
	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen						
b)	Säljoptioner på intressebolags aktier	1,5	-	1,5	-	-	-
c)	Övriga finansiella skulder	7,5	-	7,5	2,1	1,3	3,4
d)	Villkorad köpeskilling att betala	5,8	0,5	6,3	2,8	-	2,8
	Derivat (ränteswap)	-	0,4	0,4	0,7	-	0,7
	Delsumma finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	14,8	0,9	15,7	5,6	1,3	6,9
	Säljoption, likviditetsåtagande med aktieägare utan bestämmande inflytande (med förändring genom eget kapital)	14,6	-	14,6	13,8	-	13,8
a)	Delsumma finansiella skulder till verkligt värde	29,4	0,9	30,3	19,4	1,3	20,7
	Finansiella skulder upplupet anskaffningsvärde						
	Upplåning	44,1	2,3	46,4	190,2	14,6	204,8
	Övriga skulder	-	4,5	4,5	-	-	-
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	67,1	67,1	-	57,2	57,2
	Uppskjuten köpeskilling att betala	3,0	1,5	4,5	2,4	0,7	3,1
	Delsumma finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	47,1	75,4	122,5	192,6	72,5	265,1
	Summa finansiella skulder	76,5	76,3	152,8	212,0	73,8	285,8

Följande belopp redovisades i resultaträkningen avseende förändringar i verkligt värde:

MEUR	Okt-dec 2017	Jan-dec 2017
Förändring av verkligt värde på finansiella tillgångar/skulder		
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpooption	1,7	1,7
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoption	-0,2	-0,2
Förändring i verkligt värde på köp-/säljoption på intressebolags aktier	1,2	1,2
Förändring av verkligt värde på övriga finansiella skulder	0,1	0,1
Summa verkligt värde redovisat under övriga intäkter och kostnader	2,8	2,8

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

Nivå 1: Medicover har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder som värderats enligt Nivå 1.

Nivå 2: Verkligt värde på ränteswappar fastställs genom diskontering av det uppskattade kassaflödet. Diskonteringen bygger på marknadskurser för jämförbara instrument per balansdagen.

Nivå 3: Koncernen omvärderar återkommande följande tillgångar och skulder enligt nivå 3. Känsligheten för alla finansiella tillgångar och skulder framgår av tabellen nedan:

- a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är: verksamhetens tillväxttakt för att bedöma dess lönsamhet vid den framtida inlösen tidpunkten (tillväxttakt på 5,5 procent under 2017 och 2016). Diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet (2017: 1,44 procent och 2016: 1,42 procent). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.
- b) Koncernen har rätt att investera i ett intressebolag för att tillskjuta nytt kapital och för att förvärva ett fastställt antal befintliga aktier till en kurs per aktie som bygger på en formel kopplad till ett resultatmål. Modellen som används för dessa finansiella instrument är en Nivå 3-modell. Varje option värderades individuellt. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på en grupp av noterade indiska sjukhusaktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade från 34,6%-38,4%. Observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt användes för samma grupp av aktier, även dessa matchade mot optionernas löptid. Observerbara tillväxttak från 9,5% och volatilitet till 19,3%.
- c) Koncernen har en kontraktuell förpliktelse gentemot en oberoende tredje part avseende investeringen i intressebolaget för tjänster som utförts för anskaffning och förhandling av

transaktionen och pågående assistans vid fusioner och förvärv samt bolagsstyrning av intressebolaget. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Förpliktelsen har värderats på förvärvsdatumet med användning av en modell som bygger på observerbara och icke-observerbara data avseende intressebolagets specifikt prognostiserade vinstökning och uppskattningar av troliga datum för verkställande och betalning av förpliktelsen. Observerbara data avser diskonteringsränta för eget kapital-risker för den börsnoterade indiska sjukhussektorn, som motsvaras av cirka nio börsnoterade företag. Den ränta som användes på förvärvsdagen var 12,1 procent och vid omräkningen vid årets utgång 12,9 procent. Ledningen ansåg att detta var en mer lämplig modell än en som bygger på marknadsinformation. Förväntningarna på tillväxt är högre än marknadens givet de medel som Medicover sannolikt skjuter till under 2018 och 2019 och den resulterande tillväxten och lönsamheten över genomsnittet för sjukhussektorn i Indien. Detta ger en mer försiktig och mer pålitlig uppskattning av den slutliga skulden som sannolikt kommer att realiseras. Eftersom den avtalade förpliktelsen ska utbetalas oavsett fortsatt assistans inom de områden som nämnts ovan har den totala skulden redovisats vid förvärvet och omvärderas därefter vid varje rapporteringstillfälle, med differenser redovisade i resultaträkningen.

- d) Verkligt värde avseende avtalad tilläggsköpeskilling, där den beräknade tilläggsköpeskillingen baseras på uppskattning av den förvärvade enhetens framtida resultat/utfall. Detta redovisas initialt som en del av köpeskillingen och därefter rättvis värderad med förändringar redovisade i resultaträkningen. Ytterligare 3,5 MEUR har redovisats som kontingent vederlag avseende förvärv 2017 baserat på framtida resultatmål. Inga väsentliga förändringar har skett i några relaterade antaganden under helåret fram till 31 december 2017.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna under perioden.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningstillfället

Koncernen har ingått ett optionsavtal med ett intressebolag, Sahrudaya Health Care Private Limited ("MaxCure"), och majoriteten av övriga aktieägare i detta företag, om att teckna aktier som emitteras av MaxCure i framtiden och att förvärva befintliga aktier från majoriteten av övriga aktieägare i framtiden samt har utfärdat säljoptioner till vissa investerare för att förvärva aktier i framtiden till kurser som beräknas enligt vissa formler. Lösenpriset på dessa förvärv/teckningar bestäms baserat på formler kopplade till lönsamhet, i vissa fall med kurstak. Det verkliga värdet på dessa optioner beräknades med hjälp av värderingsmetoder som använder vissa observerbara data, däribland volatiliteten hos aktiekurser för noterade aktiebolag inom samma verksamhetsområde, samt vinstökningstal för jämförbara noterade företag, men även icke-observerbara data, främst när det gäller specifika data rörande intressebolaget. Koncernen anser att dessa beräkningar av verkligt värde är rimliga mot bakgrund av jämförbara, observerbara kurstal som är betydligt högre även justerade för

likviditet och storlek. Koncernens redovisningsprincip är att första gången finansiella instrument redovisas göra detta till verkligt värde och redovisa skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde som en justering för att det redovisade beloppet ska överensstämma med transaktionspriset. Nettoresultatet uppskjuts genom att reducera det inledande redovisade beloppet av netto tillgången. Denna minskning återförs därefter via resultaträkningen under optionernas löptid till dess att de utnyttjats eller löpt ut, eftersom det säkerställer det underliggande värdet på aktierna som optionerna avser, i takt med att intressebolaget ökar sin lönsamhet.

Omvärderingar av verkligt värde på optionerna sker därefter vid varje rapporttillfälle och redovisas via resultaträkningen och genom återföring av det ursprungliga uppskjutna beloppet.

Den ackumulerade differensen som ska redovisas i resultaträkningen i början och slutet av året samt en avstämning av förändringar i saldot under året för derivattillgångar/-skulder redovisas nedan.

MEUR	31 dec 2017	
	Köp optioner	Sälj optioner
Ingående saldo den 1 januari 2017	-	-
Ökning på grund av förvärvade optioner	9,2	-6,5
Uppskjuten redovisning av vinst/förlust av förvärvade optioner	-9,2	6,5
Återföring av uppskjuten redovisning av vinst/förlust	1,7	-0,2
Omvärdering av optioner	2,5	-1,3
Utgående saldo den 31 december 2017	4,2	-1,5

Värderingsdata och samband med verkligt värde

Följande tabell innehåller ett sammandrag av kvantitativa uppgifter om väsentliga icke-observerbara data som använts för värdering enligt verkligt värde på Nivå 3.

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR) per		Icke-observerbara data	Dataintervall		Samband mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	31 dec 2017	31 dec 2016		31 dec 2017	31 dec 2016	
Säljoption (likviditetsåttagande med aktieägare utan bestämmande inflytande)	14,6	13,8	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	Vinstökning om 5 %- = ökat verkligt värde åttagande 0,2 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	1,44%	1,42%	5 %reducerad diskonteringsränta. = ökat verkligt värde åttagande 0,1 MEUR
Köption (tillgångar förvärva ytterligare intressebolags aktier)	11,7	-	Riskfri ränta	6,1% - 7,6%	-	5% minskning av riskfria ränta = minskning av tillgångars verkligt värde om 0,1 MEUR
			EBITDA tillväxttakt	9,5%	-	5% ökning av EBITDA tillväxttakt = minskning av tillgångars verkligt värde om 0,2 MEUR
Säljoption (skulder förvärva ytterligare intressebolags aktier ägda av andra investerare)	7,8	-	Riskfri ränta	7,2%-7,6%	-	5% minskning av riskfri ränta = ökning av verkligt värde åttaganden om 0,4 MEUR
			EBITDA tillväxttakt	9,5%	-	5% ökning av EBITDA tillväxttakt = ökning av verkligt värde åttagande om 0,5 MEUR
Finansiell förpliktelse relaterat till intresseföretag (övrig långfristig skuld)	7,5	-	4-års prognosticerad genomsnittlig årlig tillväxttakt av EBITDA	43,3%	-	Ökning av 1 procentenhet av bolagets tillväxttakt EBITDA = ökning av verkligt värde åttaganden om 0,2 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,9%	-	Minskning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet = ökning av verkligt värde åttagande om 0,4 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	6,3	2,8	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%	-	Minskning av diskonteringsräntan med 5 procent = ökning av verkligt värde åttagande om 0,0 MEUR

7. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och resultatet för året 2017 påverkades av närstående parter och transaktioner.

Följande transaktioner ingicks med närstående parter under 2017:

Den 5 maj 2017 ingick ett av bolagets dotterbolag ett avtal med två dotterbolag i Celox Holding AB ("Celox") avseende Medicover Healthcare Private Limited, ett företag som driver fertilitetskliniker i Indien, och MaxCure, ett företag som kontrollerar och driver nio sjukhus i Indien. Ovan nämnda transaktioner godkändes på ett styrelsemöte den

7 april 2017. För mer information, se börsprospektet på www.medicover.com. Dessa avtal avsåg förvärv av två tillgångar från Celox till anskaffningskostnad. Transaktionerna slutfördes den 4 oktober 2017 genom kontant betalning (med avdrag för övertagna likvida medel) på 18,4 MEUR. I samband med dessa tillgångar övertog Medicover

Celox ställning i flera finansiella instrument, vilka ger Medicover rätt till köpoptioner avseende aktier i MaxCure och säljoptionsförpliktelser samt förpliktelser mot personal och tredje parter för utförda tjänster. Se not 6 för mer information om dessa förpliktelser.

8. Lån

MEUR	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristiga lån		
Lån	43,4	189,1
Finansiella leasingskulder	0,5	0,9
Övriga skuldförbindelser och säljarreverser	9,0	5,4
Summa långfristiga lån	52,9	195,4
Kortfristiga lån		
Lån	1,6	14,0
Finansiella leasingskulder	0,6	0,6
Övriga skuldförbindelser och säljarreverser	2,1	0,7
Summa kortfristiga lån	4,3	15,3

Skuld återbetalades med likviden från nyemissionen, med återbetalning av 167,0 MEUR som var utestående på den tidigare kreditfaciliteten på 220 MEUR, under andra kvartalet 2017.

9. Skulder från finansieringsverksamheten

MEUR	31 dec 2017	31 dec 2016
Bruttoskuld		
Långfristiga lån	52,9	195,4
Kortfristiga lån	4,3	15,3
Summa bruttoskuld	57,2	210,7
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga	23,6	16,6
Kortfristiga	4,9	1,3
Summa övriga finansiella skulder	28,5	17,9

En avstämning av förändringar i skulder och en avstämning av övriga finansiella skulder presenteras nedan:

MEUR	Helår Skulder		Helår Övriga finansiella skulder	
	2017	2016	2017	2016
Ingående skuld	210,7	129,3	17,9	12,9
Amortering av lån	-174,8	-21,1	-	-
Upptagna lån	16,0	64,6	-	-
Valutaeffekter	0,1	0,4	-	-
Skulder som härrör från rörelseförvärv och förvärv av tillgångar	5,3	37,8	-	1,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1,1	-0,8
Likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2,1	2,1
Finansiell förpliktelse relaterat till intresseföretag	-	-	7,6	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3
Förändring av verkliga värden, redovisade i eget kapital	-	-	0,8	3,0
Verkligt värde via resultaträkningen:				
Omvärderingsrörelser	-	-	1,2	-
Initial redovisning uppskjutna rörelser	-	-	0,2	-
Utgående saldo	57,2	210,7	28,5	17,9
Avgår likvida medel	-45,4	-18,4	-	-
Nettoskuld	11,8	192,3	-	-

10. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Enligt bolagsordningen har företaget rätt att emittera A- och B-aktier. Företaget har också rätt att emittera C-aktier. En A-aktie har en röst, B-

respektive C-aktier har en tiondels röst vardera. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm i maj 2017.

En översikt över rörelserna i aktiekapitalet och tillskjutet kapital presenteras nedan:

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
	Aktier	Aktier	MEUR	MEUR
Aktiekapital	133 335 195	6 500	26,7	0,0
Övrigt tillskjutet kapital			319,7	-
Summa aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital			346,4	0,0

	Antal A- aktier	Antal B- aktier	Nominellt värde MEUR	Övrigt tillskjutet kapital MEUR	Summa MEUR
Ingående balans 1 januari 2017	6 500	-	0,0	0,0	0,0
Slutförande av utbyteserbjudande och byte av moderbolag	17 532 722	1 875 317	19,4	136,0	155,4
Aktiesplit 5:1	70 156 888	7 501 268	-	-	-
Nyemission vid börsnotering	-	36 262 500	7,3	200,3	207,6
Avgår: Transaktionskostnader avseende nyemission	-	-	-	-8,3	-8,3
Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-	-8,3	-8,3
Omräkning av A- respektive B-aktier	-6 347 949	6 347 949	-	-	-
Utgående balans 31 december 2017	81 348 161	51 987 034	26,7	319,7	346,4

11. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

Koncernen använder ett antal alternativa, icke IFRS-definierade nyckeltal som beslutsunderlag, eftersom dessa tillhandahåller upplysningar som gör det lättare att utvärdera koncernens utveckling och prestationer. Dessa nyckeltal bör inte läsas separat eller som alternativ till redovisade IFRS-definierade nyckeltal.

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden.

Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive förvärvs- och valutaeffekter. Måttet anger hur nettoomsättningen hade förändrats om valutakurserna hade varit identiska under jämförelseperioden och den aktuella perioden. Jämförelsetal som redovisas i konstant valuta anger omsättning i lokal valuta omräknad till föregående års valutakurser. Koncernen analyserar vanligen nettoomsättning hänförlig till utomstående kunder i konstant valuta, det vill säga med omsättningsförändringen rensad från valutaeffekter. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta utgör användbara upplysningar för investerare.

Organisk tillväxt

Nettoomsättningens förändring exklusive förvärvs- och valutaeffekter jämfört med motsvarande period föregående år.

EBITA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar, övriga intäkter/kostnader samt andel i intressebolag.

EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och intressebolagsandel.

Justerad EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och andel i intressebolag justerat för aktierelaterade ersättningar som inte regleras med kontanter och förvärvsrelaterade kostnader.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättningen.

Laboratorietester

Antal enskilda laboratorietester som genomförts i segmentet Diagnostic Services under respektive period.

Medlemmar

Antal personer som åtnjuter ett förskottsbelagt, abonnemangs- eller försäkringsbaserat skydd i segmentet Healthcare Services vid utgången av respektive period.

Avstämning mot EBITDA i MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Rörelseresultat	7,8	3,9	28,8	17,6
Avskrivningar	0,7	0,9	2,6	2,5
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	3,5
EBITA	8,5	4,8	31,4	23,6
Nedskrivningar	6,1	6,6	23,6	20,7
EBITDA	14,6	11,4	55,0	44,3
Aktierelaterade ersättningar	0,3	1,6	0,8	1,8
Förvärvsrelaterade kostnader	0,2	0,1	0,4	0,4
Justerad EBITDA	15,1	13,1	56,2	46,5
Nettoomsättning	152,7	132,5	580,2	497,3
Rörelsemarginal	5,1%	2,9%	5,0%	3,5%
EBITDA-marginal	9,6%	8,6%	9,5%	8,9%
Justerad EBITDA-marginal	9,9%	9,9%	9,7%	9,4%
Vinstmarginal	6,0%	1,3%	3,5%	1,3%

Avstämning mot organisk omsättning i MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Förvärvad tillväxt	3,1	6,3	9,4	20,6

MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	152,7	132,5	580,2	497,3
Avgår förvärvad tillväxt	-3,1	-6,3	-9,4	-20,6
Organisk nettoomsättning	149,6	126,2	570,8	476,7

MEUR	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Redovisad nettoomsättning	152,7	132,5	580,2	497,3
Förvärvad nettoomsättning	-3,1	-6,3	-9,4	-20,6
Organisk nettoomsättning	149,6	126,2	570,8	476,7
Valutaeffekter	-0,4	5,3	-1,4	20,0
Organisk nettoomsättning justerad för valutaeffekter	149,2	131,5	569,4	496,7