

DELÅRSRAPPORT APRIL–JUNI 2018

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 13,8 procent till 161,1 MEUR (141,6 MEUR). Organisk tillväxt uppgick till 13,7 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 6,4 MEUR (5,7 MEUR), motsvarande en rörelsemarginal på 4,0 procent (4,0 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 7,0 MEUR (2,3 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 4,3 procent (1,6 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7,3 MEUR (8,9 MEUR).
- Vinst per aktie/efter utspädning var 0,050 EUR (0,016 EUR).

- EBITDA ökade med 10,7 procent till 13,5 MEUR (12,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,4 procent (8,6 procent).

Första halvåret

- Nettoomsättningen ökade med 13,9 procent till 323,0 MEUR (283,5 MEUR). Organisk tillväxt uppgick till 14,0 procent.
- Nettoresultatet uppgick till 16,4 MEUR (6,7 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 5,1 procent (2,4 procent).
- EBITDA ökade med 12,2 procent till 28,5 MEUR (25,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,8 procent (9,0 procent).

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 2 2018	Kv 2 2017	För- ändring	6M 2018	6M 2017	För- ändring	Helår 2017
Nettoomsättning	161,1	141,6	14%	323,0	283,5	14%	580,2
Rörelseresultat	6,4	5,7	12%	14,5	12,5	16%	28,8
Rörelsemarginal, %	4,0%	4,0%		4,5%	4,4%		5,0%
Nettoresultat	7,0	2,3	204%	16,4	6,7	145%	20,2
Vinstmarginal, %	4,3%	1,6%		5,1%	2,4%		3,5%
Vinst per aktie, EUR	0,050	0,016	213%	0,117	0,054	117%	0,157
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,050	0,016	213%	0,117	0,054	117%	0,157
EBITDA	13,5	12,2	11%	28,5	25,4	12%	55,0
EBITDA-marginal, %	8,4%	8,6%		8,8%	9,0%		9,5%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 7.

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. För 2017, så uppgick Medicovers omsättning till cirka 580 MEUR och anställda till 15 900. För mer information, besök www.medicover.com

VD-ORD



Under andra kvartalet såg vi överlag en fortsatt stark organisk tillväxt och i synnerhet starkt bidrag till tillväxten från vår förbetalda verksamhet och privatbetalande kunder i Polen, samt laboratorieverksamheten i Ukraina. Sammantaget uppgick nettoomsättningen för andra kvartalet till 161,1 MEUR (141,6 MEUR), vilket motsvarar en organisk tillväxt på 13,7 procent.

Justerad EBITDA uppgick till 14,1 MEUR (13,8 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,8 procent (9,7 procent). I den siffran ingår en förlust på 0,7 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien – Medicover Fertility. Justerat för Medicover Fertility uppgick EBITDA till 14,8 MEUR, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 9,2 procent (9,7 procent).

De tidigare kommunicerade ersättningsändringarna i Polen har inte haft någon betydande inverkan på resultatet. Majoriteten av kontrakten har förlängts och vi deltar nu i upphandlingen. Vi förväntar oss inte heller att dessa förändringar har någon betydande inverkan på resultatet för 2018 eller därefter.

Vår basverksamhet, den integrerade vårdmodellen, är fortfarande det som huvudsakligen driver tillväxt för Healthcare Services, och antalet medlemmar ökade med 17 procent jämfört med i fjol och uppgick till 1 126 000 vid kvartalets slut. Kontantbetalda vårdtjänster utvecklas också väl och tillväxten uppgick till över 20 procent jämfört med samma period förra året.

Nettoomsättningen för Healthcare Services ökade med stabila 15,5 procent till 81,2 MEUR (70,3 MEUR). Den organiska tillväxten var 13,3 procent under andra kvartalet. EBITDA uppgick till 6,8 MEUR (6,9 MEUR) under kvartalet och EBITDA-marginalen till 8,4 procent (9,8 procent) påverkad i kvartalet av fortsatt kapacitetsutbyggnad. Expansionen av fertilitetskliniker i Indien påverkar fortfarande marginalerna negativt, på grund av att de nyetablerade verksamheterna är förlustbringande. Under kvartalet startade vi ytterligare tre kliniker i Indien och har nu sammanlagt tolv kliniker. Justerat för förlusterna från de nya fertilitetsverksamheterna i Indien uppgick EBITDA-marginalen till 9,3 procent (9,8 procent).

Vi har under kvartalet fortsatt att utöka vårt ägande i sjukhuskoncernen MaxCure, och äger nu 45,1 procent. MaxCure drev i slutet av kvartalet sammanlagt tio sjukhus och hade en nettoomsättning under kvartalet på 14,0 MEUR (13,6 MEUR) motsvarande en organisk tillväxt på 19,8 procent.

Nettoomsättningen ökade med 11,9 procent till 82,6 MEUR (73,8 MEUR) för Diagnostic Services, och den organiska tillväxten uppgick till 13,9 procent. Antalet laboratorieprover som genomfördes under kvartalet ökade med 4,2 procent till 32,5 miljoner. Våra laboratorieverksamheter i Ukraina och Rumänien har bidragit mest till omsättningsökningen under kvartalet och sammanlagt har 24 nya blodprovscentraler öppnats. Vi driver nu sammanlagt 548 blodprovscentraler fördelat över samtliga geografiska marknader. EBITDA uppgick till 10,3 MEUR för kvartalet (10,1 MEUR), vilket innebär en EBITDA-marginal på 12,5 procent (13,7 procent). Den tyska laboratorieverksamheten har påverkats negativt av revideringen av såväl ersättningen som volymerna för offentligt finansierade tester, vilket pressat marginalerna i kvartalet.

Vi meddelade i maj att vi undertecknat ett avtal om att förvärva en majoritetsandel i Spitalul Pelican, den största leverantören av vårdtjänster i nordvästra Rumänien. Detta är ett viktigt steg, både för Healthcare och Diagnostic Services, och tillför en ny geografisk marknad med möjlighet att expandera ytterligare. Den rumänska konkurrensmyndigheten måste först godkänna transaktionen, vilket förväntas under kvartal tre.

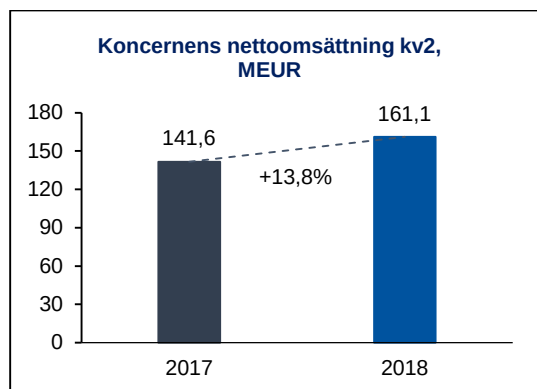
Vårt finansiella mål om en genomsnittlig årlig EBITDA-tillväxt på 18-20% för 2016-2019 ligger fast och den förväntade EBITDA-tillväxten under åren 2017 och 2018 stöder målet. Effekten av revideringen av såväl ersättningar som volymer inom ramen för offentligt finansierade tester i Tyskland leder emellertid till en på kort sikt lägre tillväxttakt för EBITDA för Diagnostic Services under 2018. Den organiska EBITDA-tillväxten för 2018 förväntas därmed ligga i intervallet 8-12%.

Fredrik Rågmark

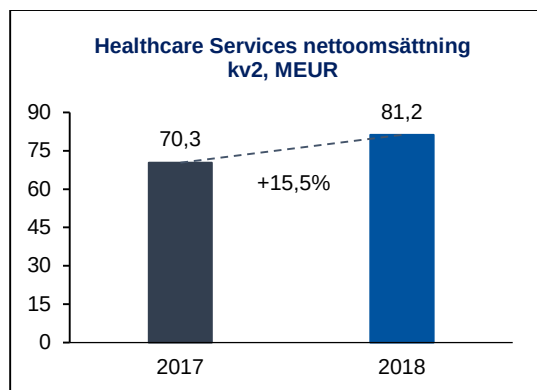
VD

NETTOOMSÄTTNING ANDRA KVARTALET 2018

Koncernens nettoomsättning ökade med 13,8 procent till 161,1 MEUR (141,6 MEUR), med en organisk omsättningsökning på 13,7 procent. Tillväxten har varit bra, tvåsiffrig i de flesta större verksamheter, och ensiffrig endast inom sjukhusdelen i Polen och för laboratorietjänster i Tyskland och Polen.



Healthcare Services ökade sin omsättning med 15,5 procent till 81,2 MEUR (70,3 MEUR), vilket motsvarar en organisk tillväxt på 13,3 procent. Antalet medlemmar ökade med 16,8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år till 1 126 000 (964 000).



En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna ökar antalet medlemmar som omfattas av företagshälsovård. Det var den starkaste drivkraften för organisk tillväxt och stod för nära 60 procent av tillväxten. Därefter kom privatfinansierade vårdtjänster. De kontantfinansierade vårdtjänsterna ökade i volym under kvartalet, vilket speglar ökningen av efterfrågan på vårdtjänster. Healthcare Services fortsatte att gynnas av en stabil ekonomisk miljö i de större verksamhetsländerna.

Fertilitetsverksamheten i Polen, som är marknadsledande i landet, ökade med stark tillväxt från kontantbetalande kunder och viss mindre tillväxt från nya lokala statliga ersättningsprogram.

I den indiska fertilitetsverksamheten fanns tolv nya kliniker i drift vid kvartalets utgång. Eftersom dessa är i början av sin utveckling är omsättningen fortfarande låg.

Fertilitetsverksamheten i Storbritannien avyttrades med en förlust på 1,8 MEUR som redovisas i posten övriga intäkter och kostnader. Verksamheten har inte uppnått den kritiska volym som krävs och vidare tid och resurser bedöms ej motiveras av potentialen.

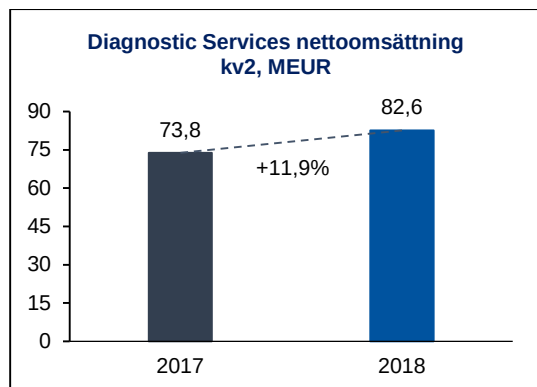
I juni 2018 förvärvade koncernen 78,5 procent av OK System, en aktör inom företagsfinansierad sport/fitness träning i Polen. Köpeskillingen kommer att ligga mellan 7,0 och 8,0 MEUR. Den slutliga köpeskillingen har ännu inte fastställts och av den köpeskilling som ska betalas har redan 7,1 MEUR erlagts kontant. På grund av att förvärvet nyligen skett har förvärvsanalysen ännu inte upprättats. Dotterföretaget har inte konsoliderats och ingår som "nyligen förvärvat dotterföretag" i balansräkningen. OK System hade en nettoomsättning på cirka 9,0 MEUR 2017. Marknaden för träningskort till anställda är en marknad med dynamisk tillväxt och kompletterar de befintliga förmånsplanerna med vårdtjänster. Förvärvet förväntas stärka vår marknadsposition.

Ett avtal undertecknades under kvartalet om att förvärva 80 procent av Spitalul Pelican, en sjukhusoperatör i Rumänien, och affären kommer att slutföras efter sedvanliga myndighetsgodkännanden. Inga andra väsentliga förvärv gjordes inom Healthcare Services.

Nettoomsättningen för MaxCure-koncernen uppgick till ca 14,0 MEUR för andra kvartalet 2018 med en underliggande organisk tillväxt på 19,8 procent. Ägarandelen i MaxCure ökade från 34,2 procent i slutet av första kvartalet 2018 till en andel på 45,1 procent tack vare en nyemission på 6,3 MEUR, 0,1 MEUR i kontanta medel för förvärv av befintliga aktier och övertagande av förpliktelser om 1,4 MEUR. Därtill kommer effekterna av en omstrukturering av aktiekapitalet att träda i kraft och därmed en effekt om 5,9 procent som har medräknats i det aktuella ägandet i procent. Det totala redovisade värdet av investeringen för en aktuellandel om 45,1 procent är 45,4 MEUR.

Diagnostic Services ökade sin omsättning med 11,9 procent till 82,6 MEUR (73,8 MEUR), vilket motsvarar en organisk tillväxt på 13,9 procent. Valutorna i Rumänien och Ukraina försvagades och den polska zlotyn blev starkare jämfört med samma period i fjol. Volymen av laboratorietester

ökade med 4,2 procent till 32,5 miljoner jämfört med föregående år (31,2 miljoner).



Den revidering av ersättningen som infördes under andra kvartalet för offentligt ersatta tester i Tyskland har lett till att läkare skickade färre remisser avseende laboratorietester som bekostas av den allmänna sjukförsäkringen. Revisionen innebär att en bonus återinförs till läkare för att hantera remisser av testvolym. Detta kombinerat med en generell prissänkning i budgetsyfte, minskade sammantaget försäljningsnivåerna samt

bruttomarginalen. Detta uppvägdes i viss mån av högre volymer av privatfinansierade (kontantbetalda och privata försäkringar) remisser, men jämfört med samma kvartal föregående år minskade ändå volymerna av tester i Tyskland.

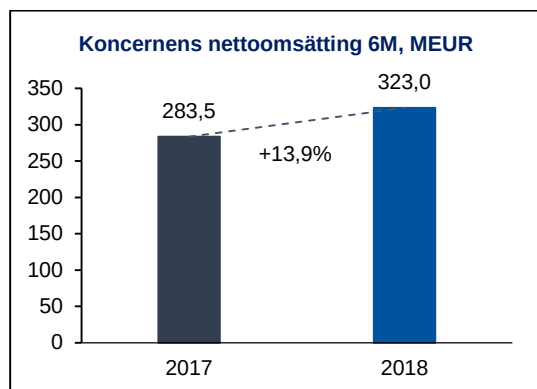
Volymtillväxten var stark i Rumänien och Ukraina, och den polska marknaden ökade särskilt starkt inom kontantbetalda tjänster men i något lägre takt än i Rumänien och Ukraina.

Klinikverksamheten i Tyskland visade en god tillväxt med en omsättning på 13,3 MEUR (12,0 MEUR) och nya läkare har rekryterats till nätverket av kliniker. Effekten av revideringen av offentliga ersättningar har haft en mer begränsad påverkan på detta område.

Inga väsentliga förvärv gjordes under kvartalet inom Diagnostic Services. Fortsatt stabil ekonomisk utveckling i Rumänien och Polen bidrar till att fler har råd att köpa privata vårdtjänster. Fler blodprovscentraler ökar också tillväxten. Under kvartalet öppnades 24 nya blodprovscentraler, vilket innebär att det fanns 548 centraler vid kvartalets slut.

NETTOOMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET 2018

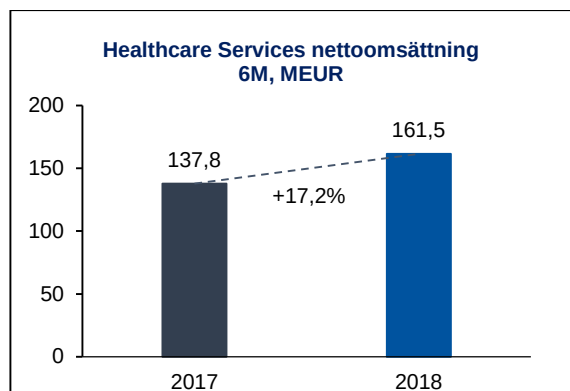
Koncernens nettoomsättning ökade med 13,9 procent till 323,0 MEUR (283,5 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 14,0 procent. Tillväxten för året har varit balanserad, men något högre för segmentet Healthcare Services som stod för nära 60 procent av tillväxten.



Av nettoomsättningen under första halvåret 2018 avser 3,9 MEUR förvärv genomförda sedan 1 januari 2017.

Healthcare Services ökade sin omsättning med 17,2 procent till 161,5 MEUR (137,8 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 15,1 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl medlemsantalet som omsättningen i den förbetalda verksamheten. Den kontantbetalda verksamheten i Polen och

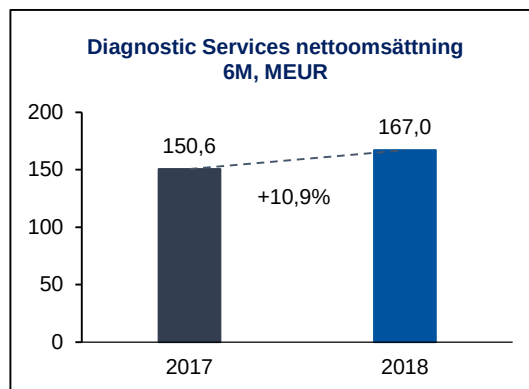
Rumänien växte i snabbare takt, men från en lägre bas. Nya anläggningar tillkom även under perioden.



I februari 2018 förvärvade koncernen en polsk tandvårdsverksamhet, och dentalverksamheten ökar tack vare fokus på att kombinera organisk tillväxt med tillväxt genom förvärv. Denna strategi gynnas även av bra tillväxt inom Medicovers medlemsmodell. En verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner till anställda förvärvades i slutet av första halvåret, och kommer att konsolideras från tredje kvartalet.

MaxCure-koncernens omsättning uppgick till 27,6 MEUR för första halvåret 2018. Den organiska tillväxten uppgick till 18,2 procent.

Diagnostic Services redovisade en nettoomsättningsökning på 10,9 procent till 167,0 MEUR (150,6 MEUR), varav organisk tillväxt uppgick till 13,0 procent. Verksamheten visade stark tillväxt i både Rumänien och Ukraina med en bra, men något lägre tillväxt i Polen. Trots att revideringen av ersättningar påverkade laboratorieverksamheten i Tyskland växte den, men i något lägre takt.



Den 30 juni var 17 kliniker i drift inom klinikverksamheten i Tyskland med en nettoomsättning på 26,3 MEUR (23,9 MEUR), en tillväxt med 10,0 procent.

Under första halvåret öppnades 37 nya blodprovscentraler, vilket gör att det totala antalet nu uppgår till 548.

RESULTATUTVECKLING ANDRA KVARTALET 2018

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 6,4 MEUR (5,7 MEUR) och rörelsemarginalen uppgick till 4,0 procent, i linje med samma kvartal förra året. I kvartalets resultat ingår en förlust på 0,8 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien och under samma kvartal förra året ingick 1,4 MEUR i kostnader för noteringen. Efter justeringar för dessa poster i jämförelsesyfte ökade rörelseresultatet med 1,4 procent till 7,2 MEUR, vilket motsvarar en marginal med 4,5 procent (7,1 MEUR med en marginal på 5,0 procent).

Periodens resultat uppgick till 7,0 MEUR (2,3 MEUR), en marginal på 4,3 procent (1,6 procent), påverkat av övriga intäkter. Efter justeringar för förlusten på 0,8 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien under kvartalet och 1,4 MEUR för kostnader för noteringen samma kvartal förra året dubblerades nettoresultatet till 7,8 MEUR, en marginal på 4,9 procent (3,7 MEUR, med marginal på 2,6 procent).

I övriga intäkter och kostnader på 3,2 MEUR (noll) ingår en icke-likvidpåverkande förlust uppgående till 1,8 MEUR hänförlig till avyttringen av fertilitetsverksamheten i Storbritannien i kvartalet. Denna verksamhet visade en EBITDA på -0,3 MEUR (-0,1 MEUR) för kvartalet. Därtill ingår i posten övriga intäkter och kostnader en vinst på 1,5 MEUR relaterat till en avyttring av ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen, varigenom värdet av outnyttjad mark realiserades. Vidare ingår förändringar av verkligt värde i sälj- och köpoptioner gällande aktieintressen i MaxCure i

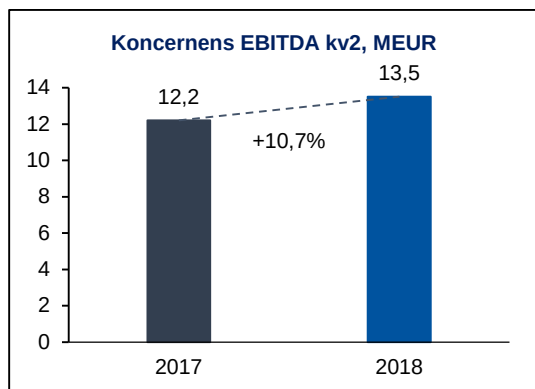
övriga intäkter och kostnader. Posten speglar nettoökningen i värde på de kontraktuella rättigheter och skyldigheter som Medicover inträtt i tillsammans med andra aktieägare i MaxCure, som skulle möjliggöra för Medicover att eventuellt förvärva mer än 51 procent av kapitalet.

Finansnettot för kvartalet uppgick till -1,3 MEUR (- 2,3 MEUR). 1,2 MEUR avser räntekostnad avseende koncernens lån, kontraktsränta och övriga diskonterade skulder. Valutaförluster uppgick till 0,3 MEUR. I räntekostnader redovisas diskontering av övertagna förpliktelser förknippande med investeringen i MaxCure.

0,3 MEUR relaterat till ägarandelen i MaxCure har adderats till resultat från andelar i intresseföretag.

Vinsten per aktie efter utspädning var 0,050 EUR (0,016 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 10,7 procent till 13,5 MEUR (12,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,4 procent (8,6 procent). Justerad EBITDA uppgick till 14,1 MEUR (13,8 MEUR), vilket ger en marginal på 8,8 procent (9,7 procent). I den siffran ingår en förlust på 0,7 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas för jämförelsesyften ökade justerad EBITDA med 7,2 procent till 14,8 MEUR (13,8 MEUR), vilket ger en marginal på 9,2 procent (9,7 procent).



Lönsamhetstillväxten påverkades under kvartalet av den revidering av offentlig ersättning som skett inom laboratorieverksamheten i Tyskland.

Jämförelsestörande poster

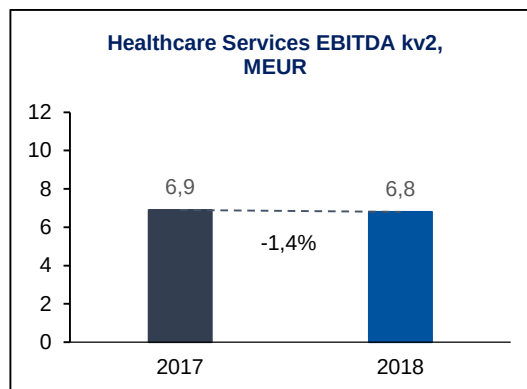
I maj 2017 noterades företagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget fick på så sätt nytt kapital. Utgifter på 1,8 MEUR redovisades som kostnad under första halvåret 2017, varav 1,4 MEUR kostnadsfördes andra kvartalet 2017.

Under fjärde kvartalet 2017 förvärvades en andel i sjukhuskoncernen MaxCure tillsammans med vissa rättigheter gällande köpoptioner och skyldigheter gällande säljoptioner avseende MaxCure aktier. Dessa optioner ska värderas med hjälp av värderingsmodeller, och en övrig intäkt på 3,2 MEUR (noll) redovisades under kvartalet med avseende på dessa omvärderingar och återföring av den tidigare uppskjutna nettovinsten på dessa positioner. Nettovärdet av dessa optioner har ökat under kvartalet på grund av den underliggande lönsamhetstillväxten i MaxCures verksamhet och motsvarande ökning av värdet av MaxCures underliggande kapital.

Medicover slutförde och sålde ett fastighetsutvecklingsprojekt i Warszawa i Polen, och realiserade därigenom värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR som redovisas i posten övriga intäkter och kostnader.

Medicover avyttrade sin fertilitetsverksamhet i Storbritannien med en icke kassapåverkande förlust på 1,8 MEUR, vilket redovisades i övriga intäkter och kostnader.

EBITDA för **Healthcare Services** minskade med 1,4 procent till 6,8 MEUR (6,9 MEUR), en EBITDA-marginal på 8,4 procent (9,8 procent). I segmentresultatet ingår en förlust på 0,7 MEUR (noll) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas för jämförelsesyfte uppgick EBITDA till 7,5 MEUR (6,9 MEUR), en ökning med 8,7 procent och en EBITDA-marginal på 9,3 procent (9,8 procent).



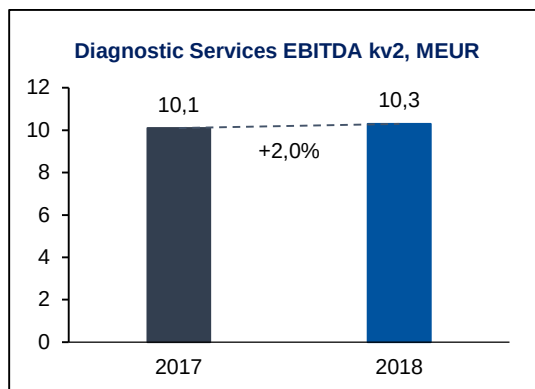
Rörelseresultatet på 2,9 MEUR (3,5 MEUR) påverkades också av förlusten på 0,8 MEUR för fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas för jämförelsesyfte ökade rörelseresultatet med 5,7 procent till 3,7 MEUR (3,5 MEUR), med en marginal på 4,6 procent (5,0 procent).

Medicinska kostnader har varit 60 baspunkter högre än under det jämförbara kvartalet, vilket är orsaken till den något lägre resultattillväxten, vilket reflekterar pågående investeringar för att hantera tillväxten.

Segmentresultaten påverkades av det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar och god avgiftsökning inom till exempel fertilitetstjänster. De största verksamhetslinjerna växte väl, förutom för sjukhuset i Warszawa som påverkades något av osäkerheten kring reformer i Polen.

De ersättningsändringar i Polen som har annonserats har hittills inte haft någon betydande inverkan på resultatet. Majoriteten av sjukhuset Wilanows kontrakt har förlängts och nya anbud har lämnats in. Dessa förändringar kommer inte att ha någon betydande inverkan på helårsresultatet 2018 eller därefter.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 2,0 procent till 10,3 MEUR (10,1 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 12,5 procent (13,7 procent).



Revideringen av ersättningar i Tyskland har hållit tillbaka lönsamhetstillväxten till följd av minskade volymer från läkarremisser samt en minskning på ca 2,6 procent av ersättningsnivåerna. Detta påverkar ungefär 40% av intäkterna relaterade till offentlig finansiering i segmentet, vilket motsvarar cirka 15% av den totala nettoomsättningen för

Diagnostic Services. Detta uppvägdes till viss del av privatfinansierade remisser. Effekten av revideringarna kommer att minska under de kommande kvartalen, när läkarna lärt sig förstå och anpassar sig till förändringarna. Bolaget gör för närvarande en översyn av åtgärder för att mildra den finansiella inverkan.

Klinikverksamheten i Tyskland fortsätter att utvecklas med ett bidrag till EBITDA som uppgick till 0,7 MEUR (0,6 MEUR) och en EBITDA marginal på 5,3 procent (5,0 procent). Nettoomsättningen uppgick till 13,3 MEUR (12,0 MEUR), en ökning med 10,8 procent.

Rörelseresultatet för segmentet ligger i linje med samma kvartal förra året med 7,1 MEUR (7,1 MEUR), med en marginal på 8,6 procent (9,6 procent).

RESULTATUTVECKLING FÖRSTA HALVÅRET 2018

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 16,0 procent till 14,5 MEUR (12,5 MEUR), och rörelsemarginalen ökade till 4,5 procent (4,4 procent). För innevarande halvår ingår en förlust på 1,8 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien och för samma halvår förra året ingår 1,8 MEUR i kostnader för börsnoteringen. Justerat för dessa poster ökade rörelseresultatet med 14,0 procent till 16,3 MEUR med en marginal på 5,1 procent (14,3 MEUR med en marginal på 5,0 procent).

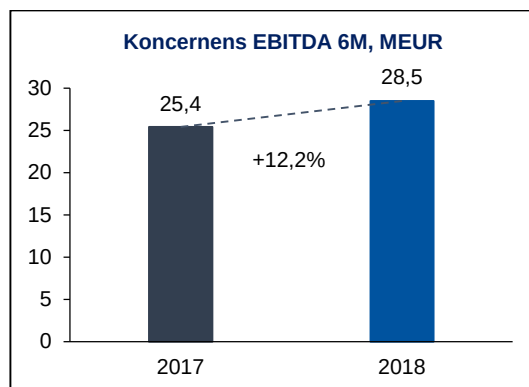
Periodens resultat uppgick till 16,4 MEUR (6,7 MEUR), en marginal på 5,1 procent (2,4 procent). Efter justeringar för förlusten på 1,8 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien under innevarande halvår och 1,8 MEUR för kostnader för börsnoteringen samma halvår förra året dubblerades nettoresultatet till 18,2 MEUR med en marginal på 5,7 procent (8,5 MEUR med en marginal på 3,0 procent).

Övriga intäkter och kostnader består främst av förändringar av verkligt värde av finansiella instrument och uppgick till 6,9 MEUR (noll).

Finansnetto för första halvåret uppgick till -1,5 MEUR (-2,6 MEUR). 2,5 MEUR (3,5 MEUR) i räntekostnad avseende koncernens lån och övriga diskonterade skulder. Valutakursvinster uppgick till 0,4 MEUR.

Vinsten per aktie var 0,117 EUR (0,054 EUR) och vinsten per aktie efter utspädning 0,117 EUR (0,054 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 12,2 procent till 28,5 MEUR (25,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 8,8 procent (9,0 procent). Justerad EBITDA uppgick till 29,6 MEUR, en ökning med 7,2 procent och en marginal på 9,2 procent.



Detta inkluderar en förlust på 1,7 MEUR (noll) under första halvåret avseende den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. För jämförelsesyfte skulle justerad EBITDA exklusive den indiska fertilitetsverksamheten vara 31,3 MEUR (27,6 MEUR), en ökning med 13,4 procent och en marginal på 9,7 procent (9,7 procent).

Ökningen var något högre i segmentet Diagnostic Services, men båda segmenten ökade sitt täckningsbidrag och bidrag till resultatet. Inom segmentet Diagnostic Services påverkades utvecklingen av omsättningstillväxt och bra utveckling i de etablerade verksamheterna i Rumänien, Polen och Ukraina. Tillväxten inom

segmentet Healthcare Service drevs av ökningen av antalet medlemmar.

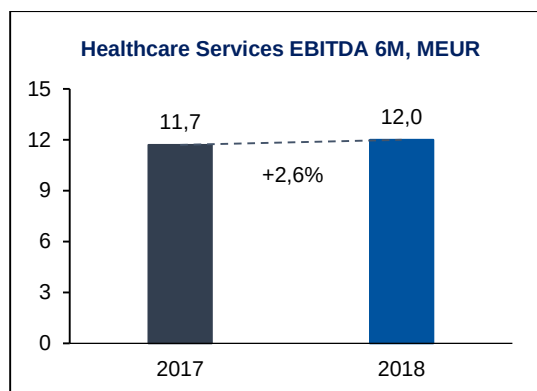
Jämförelsestörande poster

I maj 2017 noterades företagets B-aktier på Nasdaq Stockholm och företaget fick på så sätt nytt kapital. Utgifterna för detta under första halvåret förra året uppgick till 10,4 MEUR, varav 1,8 MEUR redovisades som kostnad och 8,6 MEUR kvittades mot kapitaltillskottet.

Medicover slutförde och sålde ett fastighetsutvecklingsprojekt i Warszawa i Polen, och realiserade därigenom värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR som redovisas i posten övriga intäkter och kostnader.

Medicover avyttrade sin fertilitetsverksamhet i Storbritannien med en icke kassapåverkande förlust på -1,8 MEUR, vilket redovisas i övriga intäkter och kostnader. EBITDA-förlusten för denna verksamhet för första halvåret 2018 uppgick till -0,7 MEUR (-0,2 MEUR).

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 2,6 procent till 12,0 MEUR (11,7 MEUR), en EBITDA-marginal på 7,4 procent (8,5 procent). I segmentresultatet ingår en förlust på 1,7 MEUR (noll) för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien. Om denna exkluderas för jämförbarhet uppgick EBITDA till 13,7 MEUR (11,7 MEUR), en ökning med 17,1 procent och en EBITDA-marginal på 8,6 procent (8,5 procent).

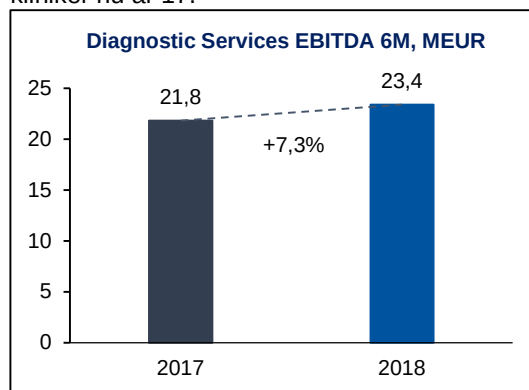


Rörelseresultatet uppgick till 4,4 MEUR (5,0 MEUR), en minskning med 12,0 procent och en

rörelsemarginal på 2,7 procent (3,6 procent). Om förlusten på 1,8 MEUR för den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien exkluderas för jämförbarhet ökade rörelseresultatet med 24,0 procent till 6,2 MEUR (5,0 MEUR) med en marginal på 3,9 procent (3,6 procent).

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 7,3 procent till 23,4 MEUR (21,8 MEUR), en EBITDA-marginal på 14,0 procent (14,5 procent). De etablerade verksamheterna, med undantag för den tyska, utvecklades väl och bruttoresultatet har varit den största drivkraften bakom den ökade lönsamheten. Den tyska laboratorieverksamheten minskade EBITDA under perioden på grund av revideringen av offentliga ersättningar som påverkade priser och volymer.

Utvecklingen av klinikverksamheten i Tyskland bidrog till EBITDA med 1,5 MEUR och en marginal på 5,7 procent. En ny enhet har lagts till under första kvartalet 2018 i och med förvärvet av en endokrinologiklinik. Det gör att det totala antalet kliniker nu är 17.



Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en ökning på 8,9 procent till 17,1 MEUR (15,7 MEUR), en marginal på 10,2 procent (10,4 procent). Bra ekonomisk aktivitet i Rumänien, Ukraina och Polen är fortsatt positivt för efterfrågan av kontantbetalda vårdtjänster. Segmentet Diagnostic Services fortsätter att investera i tillgänglighet till tjänster och har ökat antalet blodprovscentraler med 37 under första halvåret på alla geografiska marknader.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Medicover, MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	För- ändring	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	För- ändring	Helår 2017
Nettoomsättning	161,1	141,6	14%	323,0	283,5	14%	580,2
Rörelseresultat	6,4	5,7	12%	14,5	12,5	16%	28,8
Rörelsemarginal, %	4,0%	4,0%		4,5%	4,4%		5,0%
Nettoresultat	7,0	2,3	204%	16,4	6,7	145%	20,2
Vinstmarginal, %	4,3%	1,6%		5,1%	2,4%		3,5%
Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,050	0,016	213%	0,117	0,054	117%	0,157
Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,050	0,016	213%	0,117	0,054	117%	0,157
EBITDA	13,5	12,2	11%	28,5	25,4	12%	55,0
EBITDA-marginal, %	8,4%	8,6%		8,8%	9,0%		9,5%
Justerad EBITDA	14,1	13,8	2%	29,6	27,6	7%	57,7
Justerad EBITDA-marginal, %	8,8%	9,7%		9,2%	9,7%		9,9%
EBITA	6,9	6,3	10%	15,6	13,7	14%	31,4
EBITA-marginal, %	4,3%	4,4%		4,8%	4,8%		5,4%
Healthcare Services, MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	För- ändring	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	För- ändring	Helår 2017
Nettoomsättning	81,2	70,3	16%	161,5	137,8	17%	285,8
Rörelseresultat	2,9	3,5	-17%	4,4	5,0	-12%	13,2
Rörelsemarginal, %	3,6%	5,0%		2,7%	3,6%		4,6%
EBITDA	6,8	6,9	-1%	12,0	11,7	3%	26,9
EBITDA-marginal, %	8,4%	9,8%		7,4%	8,5%		9,4%
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1,126	964	17%	1,126	964	17%	1 024
Diagnostic Services, MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	För- ändring	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	För- ändring	Helår 2017
Nettoomsättning	82,6	73,8	12%	167,0	150,6	11%	304,4
Rörelseresultat	7,1	7,1	0%	17,1	15,7	9%	29,1
Rörelsemarginal, %	8,6%	9,6%		10,2%	10,4%		9,6%
EBITDA	10,3	10,1	2%	23,4	21,8	7%	41,4
EBITDA-marginal, %	12,5%	13,7%		14,0%	14,5%		13,6%
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	32,0	31,0	3%	67,0	63,0	6%	124,0

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 7.

KASSAFLÖDE

Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 15,8 MEUR (12,3 MEUR), och utgjorde därmed 117,0 procent (100,8 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 4,7 MEUR (ökning med 2,0 MEUR), som förklaras av minskning av lager, ökning av kundfordringar och minskning av rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 3,8 MEUR (1,4 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7,3 MEUR (8,9 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 8,9 MEUR (5,5 MEUR). Investeringar i dotterföretag och intresseföretag uppgick till 13,6 MEUR (-0,2 MEUR) och avsåg förvärv av ytterligare andelar i MaxCure-koncernen under kvartalet, som ökade Medicovers aktuella andel i MaxCure till 45,1 procent, ett förvärv av en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner till anställda i Polen samt ett förvärv av en tandvårdsklinik i Polen.

Nettoökning av lån uppgick till 21,7 MEUR (netto återbetalda lån 167,4 MEUR). Räntebetalningar minskade till 0,5 MEUR (2,2 MEUR), avseende betalning av kontrakt ränta för den utnyttjade faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel ökade under kvartalet med 6,2 MEUR till 36,6 MEUR.

Första halvåret

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 31,6 MEUR (25,9 MEUR), och utgjorde därmed 110,9 procent (102,0 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 9,3 MEUR (en ökning med 4,3 MEUR), som utgörs av minskning av lager, ökning av kundfordringar och minskning av rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 8,4 MEUR (3,9 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 13,9 MEUR (17,7 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 19,2 MEUR (9,5 MEUR). Investeringar i dotterföretag och intresseföretag på 24,5 MEUR (0,4 MEUR). 15,3 MEUR betalades för att förvärva ytterligare 22,1 procent i MaxCure-koncernen under första halvåret, vilket gör att Medicovers aktuella andel nu uppgår till 45,1 procent. Av de 15,3 MEUR användes 12,1 MEUR som tillskott till MaxCure i form av nytt kapital för att utöka verksamheten och 3,2 MEUR för köp av befintliga aktier. Strax före periodens slut erlades 7,1 MEUR för förvärvet av verksamheten för arbetsgivarbetalda träningsförmåner till anställda i Polen. En tandvårdsverksamhet i Polen förvärvades för 1,6 MEUR.

Nettoökning av lån uppgick till 21,5 MEUR (netto återbetalda lån 168,1 MEUR). Räntebetalningar minskade till 1,1 MEUR (3,7 MEUR), vilket avser betalning av kontrakt ränta för den utnyttjade faciliteten på 200,0 MEUR och räntebetalning på utnyttjade lånebelopp.

Likvida medel minskade under första halvåret med 8,7 MEUR till 36,6 MEUR.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 juni 2018 till 313,2 MEUR (31 december 2017: 304,0 MEUR). Ökningen är hänförlig till resultatet för perioden. Koncernens lån uppgick till 75,7 MEUR (57,2 MEUR vid 2017 års utgång).

Första halvåret återbetalade Medicover 30,3 MEUR av sin skuld, för vilken fastigheten i Polen

ställt som säkerhet. Återfinansiering gjordes genom utnyttjande av koncernens kreditfacilitet. Återstående utnyttjade lån består av andra rörelsekrediter och lån. Koncernens lån med avdrag för likvida medel uppgick till 39,1 MEUR (11,8 MEUR vid 2017 års utgång) och de upptagna lånen användes för att finansiera investeringar.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året förväntas bli 29,0 procent (32,3 procent) och för första halvåret har det gjorts en avsättning för skattekostnaden på 3,8 MEUR (3,2 MEUR). Denna

kostnad beräknas exklusive effekten från övriga intäkter och kostnader som redovisats för köp- och sälloptionerna i MaxCure-koncernen, vilka inte är

skattepliktiga. Betald skatt under första halvåret uppgick till 8,4 MEUR (3,9 MEUR).

MODERBOLAGET

Bolaget redovisade inte någon nämnvärd omsättning och förlusten efter skatt var 1,7 MEUR i andra kvartalet. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets eget kapital uppgick den 30 juni 2018 till 429,0 MEUR.

Årsstämman den 26 april 2018 beslutade att anta ett långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram. Det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogrammet

föreslås omfatta nyckelpersoner i Medicover-koncernen. Deltagarna i programmet måste ha investerat i koncernen genom investering i B-aktier i Medicover AB. Därefter kommer deltagarna att ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla B-aktier inom ramen för programmet. Ytterligare information om programmet finns under sektionen Bolagsstyrning/Ersättningar under investerare på www.medicover.com.

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 avsnittet "Risker och riskhantering" i förvaltningsberättelsen i

Årsredovisning 2017 (sidorna 46–48) bedöms inga andra väsentliga risker ha uppkommit. Medicoverkoncernen 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 2017: not 24 på sidorna 82–83.

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2017.

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



Styrelsen och VD försäkrar att delårsrapporten för perioden april–juni 2018 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 27 juli 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 VD

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 27 juli 2018 kl. 8.00 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Delårsrapport juli–september 2018

26 oktober 2018

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta:

Paula Treutiger, Director Corporate Communications & 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

GRANSKNINGSRAPPORT

Medicover AB (publ), org nr 559073–9487

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Medicover AB (publ) per den 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutar per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Sollentuna 27 juli 2018

BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren

Auktoriserad revisor

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
	Nettoomsättning	161,1	141,6	323,0	283,5	580,2
	Rörelsekostnader					
	Kostnader för medicinska tjänster	-122,4	-107,1	-244,8	-214,2	-438,2
	Bruttoresultat	38,7	34,5	78,2	69,3	142,0
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-8,8	-6,9	-16,8	-13,8	-28,5
	Administrationskostnader	-23,5	-21,9	-46,9	-43,0	-84,7
	Rörelseresultat	6,4	5,7	14,5	12,5	28,8
4	Övriga intäkter och kostnader	3,2	0,0	6,9	0,0	2,9
	Ränteintäkter	0,2	0,0	0,6	0,0	0,2
	Räntekostnader	-1,2	-1,9	-2,5	-3,5	-4,9
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	-0,3	-0,4	0,4	0,9	0,8
	Summa finansiella poster	-1,3	-2,3	-1,5	-2,6	-3,9
3	Resultat från andelar i intresseföretag	0,3	-	0,3	-	0,2
	Resultat före skatt	8,6	3,4	20,2	9,9	28,0
	Skatt	-1,6	-1,1	-3,8	-3,2	-7,8
	Periodens resultat	7,0	2,3	16,4	6,7	20,2
	Resultat hänförligt till:					
	Moderbolagets ägare	6,6	1,8	15,6	5,7	18,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,5	0,8	1,0	1,5
	Periodens resultat	7,0	2,3	16,4	6,7	20,2
	Vinst per aktie (EPS) hänförlig till moderbolaget:					
	Vinst per aktie före utspädning, EUR	0,050	0,016	0,117	0,054	0,157
	Vinst per aktie efter utspädning, EUR	0,050	0,016	0,117	0,054	0,157

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
	Periodens resultat	7,0	2,3	16,4	6,7	20,2
	Övrigt totalresultat:					
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	-3,5	-0,7	-4,3	1,9	-1,0
	Skatt hänförlig till dessa poster	0,2	-	0,2	-0,1	-0,2
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-3,3	-0,7	-4,1	1,8	-1,2
	Summa totalresultat för perioden	3,7	1,6	12,3	8,5	19,0
	Summa totalresultat hänförligt till:					
	Moderbolagets aktieägare	3,3	1,2	11,5	7,5	17,2
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	0,8	1,0	1,8
		3,7	1,6	12,3	8,5	19,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
	TILLGÅNGAR			
	Anläggningstillgångar			
	Goodwill	125,2	119,6	126,8
	Övriga immateriella anläggningstillgångar	35,6	31,9	36,4
	Materiella anläggningstillgångar	150,1	142,4	148,9
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	310,9	293,9	312,1
	Uppskjutna skattefordringar	4,0	3,3	3,7
	Nyligen förvärvat dotterföretag	7,1	-	-
3	Kapitalandel i intresseföretag	46,1	0,6	22,1
4	Övriga finansiella tillgångar	4,8	1,3	5,2
	Summa anläggningstillgångar	372,9	299,1	343,1
	Omsättningstillgångar			
	Varulager	27,1	25,3	30,7
4	Övriga finansiella tillgångar	3,0	-	2,1
4	Kundfordringar och övriga fordringar	86,8	83,9	82,5
4	Likvida medel	36,6	53,4	45,4
	Summa omsättningstillgångar	153,5	162,6	160,7
	Summa tillgångar	526,4	461,7	503,8
	EGET KAPITAL			
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	311,4	299,6	300,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	6,0	3,7
	Summa eget kapital	313,2	305,6	304,0
	SKULDER			
	Långfristiga skulder			
4	Lån	71,8	35,7	52,9
	Uppskjutna skatteskulder	22,9	23,8	22,8
	Avsättningar	0,3	0,4	0,4
3-4	Övriga långfristiga finansiella skulder	28,7	16,6	23,6
	Övriga långfristiga skulder	5,5	-	4,7
	Summa långfristiga skulder	129,2	76,5	104,4
	Kortfristiga skulder			
4	Lån	3,9	7,5	4,3
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	9,2	8,1	12,3
	Aktuell skatteskuld	2,9	3,1	6,8
4	Övriga kortfristiga finansiella skulder	4,7	2,0	4,9
4	Leverantörsskulder och övriga skulder	63,3	58,9	67,1
	Summa kortfristiga skulder	84,0	79,6	95,4
	Summa skulder	213,2	156,1	199,8
	Summa eget kapital och skulder	526,4	461,7	503,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
	Resultat före skatt	8,6	3,4	20,2	9,9	28,0
	Justeringar för:					
	Avskrivningar	7,1	6,5	14,0	12,9	26,2
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	0,0	-	0,0	-0,1	-0,1
4	Övriga intäkter och kostnader	-1,7	-	-5,4	-	-2,9
	Räntenetto	1,0	1,9	1,9	3,5	4,7
	Kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda	0,6	0,1	1,1	0,3	1,1
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,1	0,1	0,3	0,4	1,4
	Orealiserade valutaeffekter	0,3	0,3	-0,5	-1,0	-1,4
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	15,8	12,3	31,6	25,9	57,0
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:					
	Förändringar i rörelsefordringar och varulager	0,1	-4,3	-4,9	-4,7	-10,1
	Förändringar i rörelseskulder	-4,8	2,3	-4,4	0,4	10,5
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	11,1	10,3	22,3	21,6	57,4
	Betald inkomstskatt	-3,8	-1,4	-8,4	-3,9	-7,1
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	7,3	8,9	13,9	17,7	50,3
	Investeringsverksamhet:					
	Förvärv av anläggningstillgångar	-8,9	-5,5	-19,2	-9,5	-29,4
	Ersättning vid avyttring av anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
3	Förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-6,4	0,2	-15,3	-	-13,8
	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-7,2	-	-9,2	-0,4	-10,6
	Erhållen ränta	0,1	-	0,6	0,1	0,1
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-22,3	-5,2	-43,0	-9,7	-53,5
	Finansieringsverksamhet:					
	Nyemission efter transaktionskostnader	-	199,0	-	199,0	199,3
	Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-3,1
	Amortering av lån	-1,8	-173,0	-32,5	-184,0	-174,8
	Upptagna lån	23,5	5,6	54,0	15,9	16,0
	Betald ränta	-0,5	-2,2	-1,1	-3,7	-5,0
	Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1,1
	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	21,2	29,4	20,4	27,2	31,3
	Summa kassaflöde	6,2	33,1	-8,7	35,2	28,1
	Likvida medel					
	Likvida medel vid periodens början	30,4	20,6	45,4	18,4	18,4
	Kursdifferens i likvida medel	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	-1,1
	Likvida medel vid periodens utgång	36,6	53,4	36,6	53,4	45,4
	Förändringar i likvida medel	6,2	33,1	-8,7	35,2	28,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
	Ingående balans eget kapital	304,0	98,8	98,8
	<i>Summa totalresultat för perioden</i>	<i>12,3</i>	<i>8,5</i>	<i>19,0</i>
	<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>			
	Borttagande av tidigare moderbolag	-	-234,1	-234,1
	Kvittningsemission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	-	234,1	234,1
	Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader	-	199,0	199,3
	Förvärv av ytterligare andelar i dotterföretag	-	-	-3,0
	Innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till avyttrat dotterföretag	-1,4	-	-
	Innehav i fusionerade företag under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-8,3
	Reserv för sälloption i innehav utan bestämmande inflytande	-1,9	-1,0	-2,9
	Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-0,1	0,0	0,0
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,3	0,3	1,1
	<i>Summa transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare</i>	<i>-3,1</i>	<i>198,3</i>	<i>186,2</i>
	Utgående balans eget kapital	313,2	305,6	304,0

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
	Nettoomsättning	0,1	-	0,2	-	0,1
	Rörelsekostnader	-1,8	-0,7	-2,4	-0,8	-4,0
	Rörelseresultat	-1,7	-0,7	-2,2	-0,8	-3,9
	Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	0,1	-	0,2
	Resultat före skatt	-1,7	-0,7	-2,1	-0,8	-3,7
	Skatt	-	-	-	-	0,0
	Periodens resultat	-1,7	-0,7	-2,1	-0,8	-3,7

Eftersom förlusten för perioden motsvarar beloppet i summa totalresultat för perioden presenteras ingen separat rapport.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	30 jun 2018	30 jun 2017	Helår 2017
	Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,0	0,1
	Andelar i koncernföretag	434,8	234,1	434,8
	Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	200,9	-
	Summa anläggningstillgångar	434,9	435,0	434,9
	Kortfristiga fordringar	0,7	0,1	0,7
	Likvida medel	0,0	0,2	0,5
	Summa omsättningstillgångar	0,7	0,3	1,2
	Summa tillgångar	435,6	435,3	436,1
	Bundet eget kapital	26,7	26,7	26,7
	Fritt eget kapital	402,3	406,4	403,8
	Summa eget kapital	429,0	433,1	430,5
	Långfristiga skulder	3,3	0,7	3,3
	Kortfristiga skulder	3,3	1,5	2,3
	Summa eget kapital och skulder	435,6	435,3	436,1

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.

Redovisningsnorm

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2017. 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.

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper i sina delårsrapporter som i koncernredovisningen för 2017 med undantag för de nya standarder och tolkningar vilka tillämpas från och med den 1 januari 2018, och som kommer att tillämpas i koncernredovisningen för 2018. Nya standarder som påverkar koncernen och som kommer att tillämpas i koncernredovisningen för 2018, och som gett upphov till förändringar i koncernens redovisningsprinciper är:

- IFRS 9 *Finansiella instrument och*
- IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder.*

Nedan följer en redovisning av effekterna av dessa standarder. Andra nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB som gäller från och med 1 januari 2018 förväntas inte påverka koncernens redovisning, eftersom de antingen inte är relevanta för koncernens verksamhet eller inte kräver ändring av koncernens befintliga redovisningsprinciper.

IFRS 9, *Finansiella instrument* tillämpas med undantaget att jämförelsetal för tidigare perioder inte har omräknats. Inga justeringar av redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder, som blir resultatet av tillämpningen av standarden, behövde redovisas i balanserade vinstmedel eller reserver per den 1 januari 2018. Antagandet av IFRS 9 hade ingen väsentlig inverkan på företaget under den aktuella rapporteringsperioden och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan i framtida rapporteringsperioder.

Koncernen har tillämpat IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder* med övergångsmetoden att redovisa den sammanlagda effekten i eget kapital på den första tillämpningsdagen. Inga justeringar behövde redovisas i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018 till följd av implementeringen av denna standard. Antagandet av IFRS 15 hade ingen

väsentlig inverkan på företaget under den aktuella rapporteringsperioden och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan i framtida rapporteringsperioder.

Effekter av redovisningsstandarder som ska tillämpas under framtida perioder

Ett antal standarder och tolkningar har utfärdats av IASB för tillämpning i perioder som börjar efter den 31 december 2018 (det datum som bolagets nästa koncernredovisning kommer att omfatta) som koncernen valt att inte anta i förväg. Den mest väsentliga av dessa är IFRS 16 *Leasingavtal* (obligatorisk för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2019). Koncernen har genomfört en preliminär utvärdering av de potentiella effekterna på koncernräkenskaperna, men har ännu inte slutfört sin detaljerade bedömning. Eftersom effekten kommer att vara väsentlig kommer standarden att tillämpas retroaktivt på jämförelsesiffror och saldon, vilket underlättar för användare av finansiella rapporter genom att tillhandahålla jämförelsetal. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 från och med den 1 januari 2019. De förväntade effekterna av IFRS 16 *Leasingavtal* diskuteras i koncernredovisningen för 2017.

För upprättandet av finansiella rapporter i sammandrag i enlighet med IAS 34 krävs att ett antal kritiska redovisningsbedömningar görs. Likaså är koncernens ledning skyldig att på ett omdömesgillt sätt tillämpa koncernens redovisningsprinciper. Se koncernredovisningen för 2017 för mer information om uppskattningar och bedömningar.

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

2. Upplysningar om segment

För mer information om segmenten se koncernredovisningen för 2017: not 6 på sidorna 72–73. Inga förändringar i segmentsindelningen

eller grunden för värdering av segmentets resultat jämfört med koncernredovisningen för 2017.

MEUR	Healthcare Services jan-jun 2018	Diagnostic Services jan-jun 2018	Övriga jan-jun 2018	Koncernen jan-jun 2018
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	161,5	167,0	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,2	-5,4	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	161,3	161,6	0,1	323,0
Varav privat finansierad	156,2	98,6	0,1	254,9
Varav offentligt finansierad	5,1	63,0	-	68,1
Hänförligt till:				
Polen	129,6	15,8	-	145,4
Tyskland	-	80,2	-	80,2
Rumänien	16,0	26,2	-	42,2
Ukraina	2,8	22,2	-	25,0
Övriga marknader	12,9	17,2	0,1	30,2
Segmentresultat: EBITDA	12,0	23,4	-6,9	28,5
Marginal, %	7,4%	14,0%		8,8%
Avskrivningar	-7,6	-6,3	-0,1	-14,0
Övriga intäkter och kostnader				6,9
Resultat från andelar i intresseföretag				0,3
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,4
Räntenetto				-1,9
Skatt				-3,8
Koncernens resultat efter skatt				16,4
MEUR	Healthcare Services jan-jun 2017	Diagnostic Services jan-jun 2017	Övriga jan-jun 2017	Koncernen jan-jun 2017
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	137,8	150,6	0,2	
Segmentsinterna intäkter	-0,1	-5,0	-	
Summa nettoomsättning från externa kunder	137,7	145,6	0,2	283,5
Varav privat finansierad	132,9	86,1	0,2	219,2
Varav offentligt finansierad	4,8	59,5	-	64,3
Hänförligt till:				
Polen	112,1	14,1	-	126,2
Tyskland	-	74,3	-	74,3
Rumänien	13,8	22,2	-	36,0
Ukraina	2,2	19,4	-	21,6
Övriga marknader	9,6	15,6	0,2	25,4
Segmentresultat: EBITDA	11,7	21,8	-8,1	25,4
Marginal, %	8,5%	14,5%		9,0%
Avskrivningar	-6,7	-6,1	-0,1	-12,9
Övriga intäkter och kostnader				-
Resultat från andelar i intresseföretag				-
Övriga finansiella intäkter och kostnader				0,9
Räntenetto				-3,5
Skatt				-3,2
Koncernens resultat efter skatt				6,7

Nästan all försäljning i respektive geografisk marknad sker i landets egen valuta, och tabellen ovan visar således hur exponerad koncernens omsättning är för valutarisker. Inom segmentet Healthcare Services uppgick omsättningen för

försäkringsavtal till 99,2 MEUR (85,6 MEUR) i första halvåret 2018. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernredovisningen för 2017, not 4 på sidan 71.

MEUR-ekvivalenter	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Anläggningstillgångars geografiska fördelning			
Polen (PLN)	119,5	119,1	125,5
Tyskland (EUR)	136,2	127,1	137,6
Rumänien (RON)	30,3	28,6	30,7
Ukraina (UAH)	9,7	7,3	7,7
Övriga	20,0	13,1	15,8
Summa	315,7	295,2	317,3

I den geografiska fördelningen av anläggningstillgångar ingår mark och byggnader, maskiner och immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill och andra finansiella tillgångar.

Uppskjutna skattefordringar på 4,0 MEUR (3,3 MEUR) och innehav i intresseföretag på 46,1 MEUR (0,6 MEUR), samt nyligen förvärvat dotterföretag på 7,1 MEUR (noll), ingår inte.

3. Kapitalandel i intresseföretag

Kapitalandel i intresseföretag inkluderar ägarandelen på 45,1% i MaxCure.

Not	MEUR	31 dec 2017	Tilläggs-investering	Kurs-differens	30 jun 2018
Investering i MaxCure					
a)	Likvid för nyemitterade aktier	9,5	12,1	-0,5	21,1
a)	Likvid för förvärv av befintliga aktier	4,3	3,2	-0,3	7,2
b)	Övertagande av skuld (intresseandel)	7,6	4,9	-0,3	12,2
c)	Inlösta optioner	-	4,3	0,3	4,6
d)	Resultat från andelar i intresseföretag	-	0,3	-	0,3
Bokfört värde investering i MaxCure		21,4	24,8	-0,8	45,4
Ägarandel, %		23,0%			45,1%

a) Medlen användes för att förvärva MaxCures 10:e sjukhus, vilket leder till att totala antalet sängar uppgår till 1 558, samt att förvärva en minoritet i en tidigare enhet och för att finansiera ytterligare en enhet med 286 sängar som öppnades under andra kvartalet 2018.

b) Den finansiella skulden är en intresseandel i koncernens investering i MaxCure som ersättning för utfört arbete vid investeringens anskaffning och förhandling vid den initiala investeringen samt assistans vid förvaltning av investeringen och kommer att betalas kontant. Den värderades till verkligt värde på förvärvsdagen och kommer att öka i takt med ökningen av koncernens effektiva ränta i MaxCure upp till ett belopp av 5,1 procent av värdet av MaxCures egna kapital.

c) Värdet av köptionen som redovisas vid utnyttjande. Se not 4 för information om utnyttjade köptioner.

d) 0,3 MEUR redovisas under detta kvartal avseende koncernens andel av nettoresultatet för perioden från 4 oktober 2017 till 30 juni 2018. Koncernen har ännu inte fastställt differensen mellan förvärvskostnaderna och andelen av det verkliga värdet av intresseföretagets identifierbara nettotillgångar. Lämpliga justeringar av koncernens andel av resultatet efter förvärvet kan därför krävas i framtiden för att beakta effekten av eventuellt tillkommande avskrivningar på sådana avskrivningsbara tillgångar som identifieras i förvärvsanalysen utgörande skillnaden mellan köpeskillingen och verkligt värde på identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten.

4. 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 säljoption avseende innehav utan bestämmande inflytande i ett av koncernföretagen 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 reglerad i ett avtal med en tredje part, vilket ger den andra parten rätt till kontant ersättning baserat på värdet av ett intresseföretags egetkapitalinstrument, redovisad till verkligt värde via resultaträkningen, samt
- vissa köp- och säljoptioner avseende ett intresseföretags aktier, redovisade till verkligt värde minus uppskjutet dag 1-resultat, där omvärderingen till verkligt värde per balansdagen redovisas via resultaträkningen varvid även det ursprungliga uppskjutna beloppet återförs.

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	30 jun 2018			30 jun 2017			Helår 2017		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Köption på aktier i intresseföretag	2,4	3,0	5,4	-	-	-	2,1	2,1	4,2
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Övriga finansiella tillgångar	2,4	-	2,4	1,3	-	1,3	3,1	-	3,1
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	91,9	91,9	-	87,8	87,8	-	87,3	87,3
	Avsättning för osäkra fordringar	-	-5,1	-5,1	-	-3,9	-3,9	-	-4,8	-4,8
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2,4	86,8	89,2	1,3	83,9	85,2	3,1	82,5	85,6
	Likvida medel	-	36,6	36,6	-	53,4	53,4	-	45,4	45,4
	Summa finansiella tillgångar	4,8	126,4	131,2	1,3	137,3	138,6	5,2	130,0	135,2
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	1,0	-1,0	-	-	-	-	1,5	-	1,5
c)	Övriga finansiella skulder	12,4	-	12,4	2,5	-	2,5	7,5	-	7,5
d)	Villkorad köpeskilling att betala	3,0	1,1	4,1	2,5	0,9	3,4	5,8	0,5	6,3
	Derivat (ränteswap)	-	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4	0,4
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16,4	0,1	16,5	5,4	0,9	6,3	14,8	0,9	15,7
a)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	15,3	-	15,3	13,7	-	13,7	14,6	-	14,6
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	31,7	0,1	31,8	19,1	0,9	20,0	29,4	0,9	30,3
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Upplåning	65,9	1,6	67,5	30,2	6,5	36,7	44,1	2,3	46,4
	Övriga skulder	-	5,7	5,7	-	2,0	2,0	-	4,5	4,5
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	63,3	63,3	-	58,9	58,9	-	67,1	67,1
	Uppskjuten köpeskilling att betala	2,9	1,2	4,1	3,0	0,1	3,1	3,0	1,5	4,5
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	68,8	71,8	140,6	33,2	67,5	100,7	47,1	75,4	122,5
	Summa finansiella skulder	100,5	71,9	172,4	52,3	68,4	120,7	76,5	76,3	152,8

Följande belopp redovisades under övriga intäkter och kostnader avseende förändringar i verkligt värde:

MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder					
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	1,3	-	4,3	-	1,7
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,3	-	-0,6	-	-0,2
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	2,2	-	3,3	-	1,2
Förändringar i verkligt värde, övriga finansiella skulder	-0,2	-	0,0	-	0,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	3,0	-	7,0	-	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.

a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Denna säljoption 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 inlösenstidpunkten (tillväxttakt på 5,5 procent vid slutet av Q2 2018 och under 2017). Diskonteringsräntan som tillämpats på det nominella värdet (i slutet av andra kvartalet 2018: 1,47 procent och 2017: 1,44 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 intresseföretag genom att tillskjuta nytt kapital och förvärva ett fastställt antal befintliga aktier, till ett pris per aktie som beräknas med hjälp av ett resultatmått. Koncernen har vidare genom säljoptionsavtal åtagit sig att i framtiden förvärva

aktieposter från ett antal investerare. Optionerna kan inlösas från mars 2020 till mars 2023, samt från mars 2024 till mars 2027, eller fram till att investerarna upphör att vara aktieägare. Dessa finansiella instrument värderas till verkligt värde med en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell, som tar hänsyn till lösenpriset, optionernas löptid, det underliggande aktievärdet vid optionernas utfärdande, den förväntade kursvolatiliteten, den riskfria räntan under optionernas löptid samt jämförbara företags korrelationer och volatilitet. Varje option värderas individuellt. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på en grupp av noterade indiska sjukhusaktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade från 36,7 till 38,0 procent (34,6-38,4 procent vid slutet av 2017). Observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt användes för samma grupp av aktier, även dessa matchade mot optionernas löptid. Observerbara tillväxttak från 9,4 procent och volatilitet till 18,1 procent (tillväxttakt på 9,5 procent och volatilitet till 19,3 procent vid slutet av 2017).

c) Koncernen har en kontraktuell förpliktelse gentemot en oberoende tredje part avseende investeringen i intresseföretaget för tjänster som utförts för anskaffning och förhandling av transaktionen och pågående assistans vid fusioner och förvärv samt bolagsstyrning av intresseföretaget. 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 intresseföretagets 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 i slutet av kvartalet 13,4 procent (12,9 procent vid 2017 års

utgång). 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 kontraktuella förpliktelsen ska utbetalas oavsett fortsatt assistans inom de områden som nämnts ovan har den totala skulden redovisats vid varje del av förvärv och ökar därför i takt med efter följande förändringar i verkligt värde, redovisade i resultaträkningen vid varje rapporteringstillfälle.

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 värderas därefter till verkligt värde med förändringar redovisade i resultaträkningen. En minskning med 3,4 MEUR har redovisats som villkorad köpeskilling avseende avyttringen av den brittiska fertilitetsverksamheten och omräkningen av framtida resultatmål avseende ett av förvärven i Tyskland.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna under senaste halvåret.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningen

Som framgår av avsnitt c) ovan har koncernen ingått köp- och sälloptionsavtal avseende aktier i ett intresseföretag. Lösenpriset för dessa förvärv/teckningsrätter fastställs baserat på formler kopplade till lönsamhet, i vissa fall med kurstak. Det verkliga värdet på optionerna 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 intresseföretaget. Koncernen anser att dessa beräkningar av verkligt värde är rimliga mot bakgrund av jämförbara, observerbara aktiekurser 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 skjuts upp genom att reducera det initiala redovisade beloppet för nettotillgången. Denna minskning återförs därefter via resultaträkningen under optionernas löptid, tills dess att de utnyttjas eller löpt ut, eftersom det säkerställer det underliggande värdet på aktierna som optionerna avser, i takt med att intresseföretaget ökar sin lönsamhet. Omvärderingar av verkligt värde på optionerna sker därefter vid varje rapporteringstillfälle och redovisas via resultaträkningen och genom återföring av det ursprungliga uppskjutna beloppet.

För de köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett intresseföretag bestäms lösenpriset av en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde på lösendagen. De fyra köpoptionerna och de två sälloptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlo-baserad simuleringsmodell vid start och därefter vid varje rapporteringstillfälle med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid kvartalets utgång uppgick köpoptionernas verkliga värde till 8,9 MEUR (11,6 MEUR per 31 december 2017) och sälloptionernas värde till 5,9 MEUR (7,8 MEUR per 31 december 2017). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

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

MEUR	Apr- jun 2018	Apr- jun 2017	Jan- jun 2018	Jan- jun 2017	Helår 2017
Köptioner					
Ingående balans	4,9	-	4,2	-	-
Ökning genom optionsförvärv	0,0	-	0,4	-	9,2
Uppskjuten vinst från förvärvade optioner	-0,0	-	-0,4	-	-9,2
Minskning p g a utnyttjade optioner och överföring till anskaffningskostnad	-1,0	-	-4,3	-	-
Återföring av uppskjuten vinst	1,3	-	4,3	-	1,7
Omvärderingar av optioner	0,2	-	1,2	-	2,5
Utgående balans	5,4	-	5,4	-	4,2
Säljoptioner					
Ingående balans	-1,7	-	-1,5	-	-
Ökning genom optionsförvärv	-0,0	-	0,3	-	-6,5
Uppskjuten förlust från förvärvade optioner	0,0	-	-0,3	-	6,5
Återföring av uppskjuten förlust	-0,3	-	-0,6	-	-0,2
Omvärderingar av optioner	2,0	-	2,1	-	-1,3
Utgående balans	0,0	-	0,0	-	-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		Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	30 jun 2018	31 dec 2017		30 jun 2018	31 dec 2017	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	15,3	14,6	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	1,47%	1,44%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,9 MEUR
Köption ¹ (förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	8,9	11,7	Riskfria räntan	6,8%-8,1%	6,1%-7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,4 MEUR
			EBITDA tillväxttakt	9,4%	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,3 MEUR
Säljoption ² (förvärv av andra investerares aktier i intresseföretag)	5,9	7,8	Riskfria räntan	7,9%-8,1%	7,2%-7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,8 MEUR
			EBITDA tillväxttakt	9,4	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,8 MEUR
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	12,4	7,5	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	43,3%	43,3%	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,6 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	13,4%	12,9%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,5 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	4,1	6,3	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%	5,5%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,0 MEUR

För mer information om känsligheten när det gäller "Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde", se koncernredovisningen för 2017, not 21 på sidan 81.

¹ Verkligt värde av köptionen inkluderar icke-avskriven del av uppskjuten förlust dag ett.

² Verkligt värde av säljoptionen inkluderar icke-avskriven del av uppskjuten vinst dag ett.

5. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2018 till 26,7 MEUR, bestående av 133 335 195 aktier uppdelade på 80 924 726 A-aktier och 52 410 469

B-aktier. Kvotvärdet är 0,20 EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier och 54,5 procent av rösterna.

6. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2018 och per den 30 juni 2017 samt resultatet för sex-månaders perioden påverkades inte väsentligt

av mellanhavanden och transaktioner med närstående.

7. 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 månaders perioden.

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 intresseföretag.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

Justerad EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och andel i intresseföretag, aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant), förvärvsrelaterade kostnader samt kostnader relaterade till börsintroduktionen.

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	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
Rörelseresultat	6,4	5,7	14,5	12,5	28,8
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,5	0,6	1,1	1,2	2,6
EBITA	6,9	6,3	15,6	13,7	31,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	6,6	5,9	12,9	11,7	23,6
EBITDA	13,5	12,2	28,5	25,4	55,0
Aktierelaterade ersättningar, reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant)	0,4	0,1	0,6	0,3	0,8
Förvärvsrelaterade kostnader	0,2	0,1	0,5	0,1	0,4
Kostnader relaterade till börsintroduktionen	-	1,4	-	1,8	1,5
Justerad EBITDA	14,1	13,8	29,6	27,6	57,7
Nettoomsättning	161,1	141,6	323,0	283,5	580,2
Rörelsemarginal, %	4,0%	4,0%	4,5%	4,4%	5,0%
EBITDA-marginal, %	8,4%	8,6%	8,8%	9,0%	9,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	8,8%	9,7%	9,2%	9,7%	9,9%
Vinstmarginal, %	4,3%	1,6%	5,1%	2,4%	3,5%

Avstämning mot organisk omsättning i MEUR	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	161,1	141,6	323,0	283,5	580,2
Avgår förvärvad tillväxt	-2,1	-1,8	-3,9	-3,7	-9,4
Nettoomsättning exklusive förvärv	159,0	139,8	319,1	279,8	570,8
Valutaeffekter	2,0	-1,0	4,0	-2,0	-1,4
Organisk omsättning	161,0	138,8	323,1	277,8	569,4