



MEDICOVER



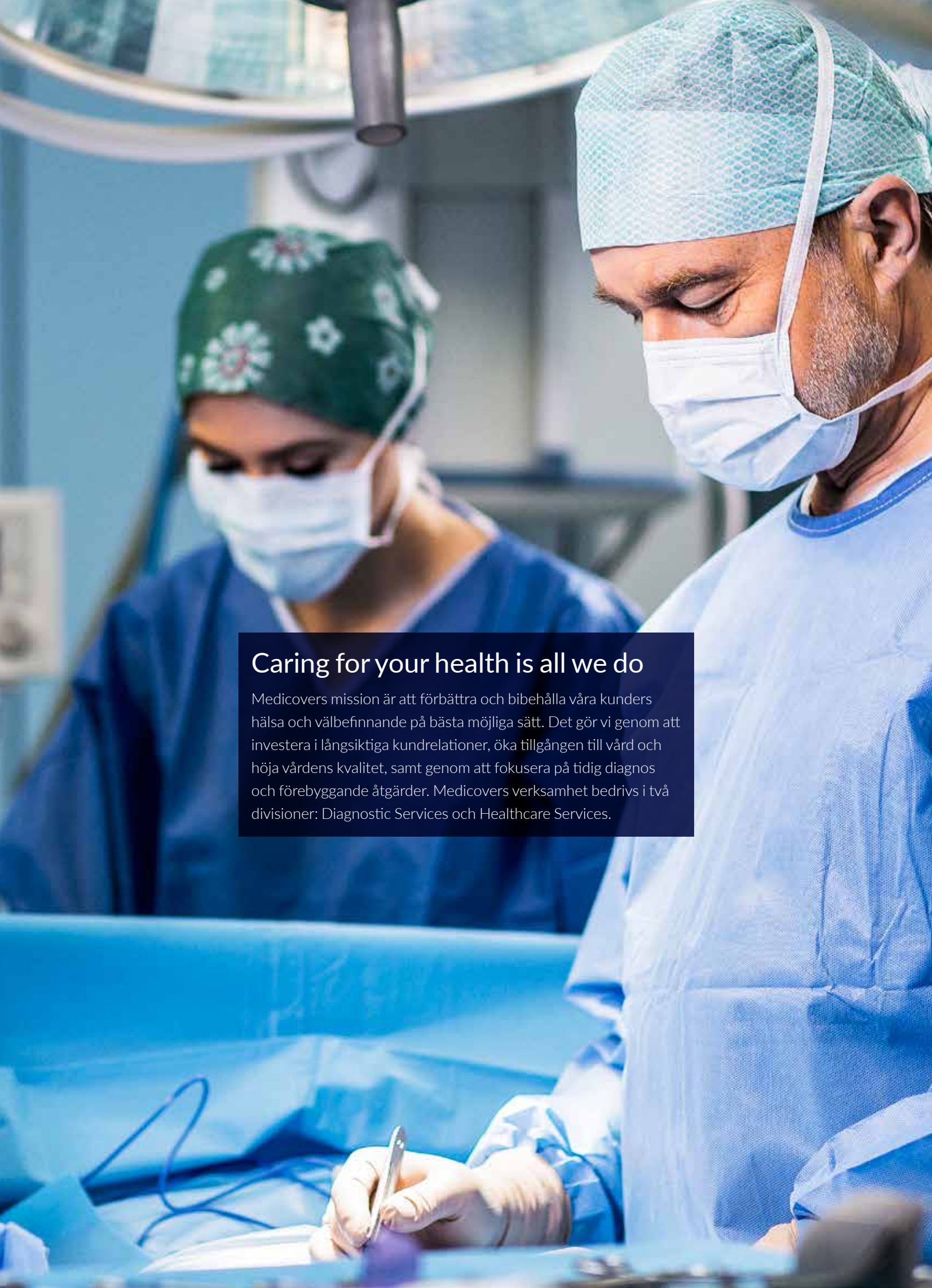
Caring for your
health is all we do

Medicover Årsredovisning 2018

INNEHÅLL

Året i korthet	2
Medicover i korthet	3
VD har ordet	4
Strategi	6
Medicovers affärsmodell	6
Finansiella mål	9
Grund för tillväxt	10
Strategisk riktning	12
Marknader	16
Divisioner	20
Diagnostic Services	20
Healthcare Services	22
Våra medarbetare	25
Hållbarhet	28
Information om aktien	36
Förvaltningsberättelse	38
Risk och riskhantering	44
Bolagsstyrningsrapport	48
Styrelse	54
Koncernledning	56
Finansiella rapporter	58
Styrelsens intygande	96
Revisionsberättelse	97
Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten	101
Finansiell 5-årsöversikt	102
Definitioner och ordlista	104
Information till aktieägare	105



A photograph of two surgeons in an operating room. The surgeon in the foreground is a man with a beard, wearing a light blue surgical cap and a white face mask, looking down at his work. The surgeon in the background is a woman wearing a green surgical cap with a floral pattern and a white face mask, also looking down. They are both wearing blue scrubs. The background shows the sterile environment of an operating room with blue drapes and surgical equipment.

Caring for your health is all we do

Medicovers mission är att förbättra och bibehålla våra kunders hälsa och välbefinnande på bästa möjliga sätt. Det gör vi genom att investera i långsiktiga kundrelationer, öka tillgången till vård och höja vårdens kvalitet, samt genom att fokusera på tidig diagnos och förebyggande åtgärder. Medicovers verksamhet bedrivs i två divisioner: Diagnostic Services och Healthcare Services.

ÅRET I KORTHET

- Förvärv av Pelican, en ledande sjukhusaktör i nordvästra Rumänien.
- Förvärv av ett ledande genetiklaboratorium i Tyskland (Center for Human Genetics and Laboratory Diagnostics of Dr. Klein, Dr. Rost and colleagues). Förvärvet slutfördes i januari 2019.
- Utökad närvaro i Indien, ökade antalet fertilitetskliniker till 15 samt ökade ägarandelen i sjukhuskoncernen MaxCure.
- Antalet medlemmar ökade med 18,1 procent, största medlemsökningen någonsin.

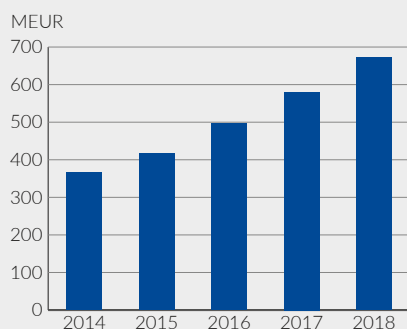


Nyckeltal

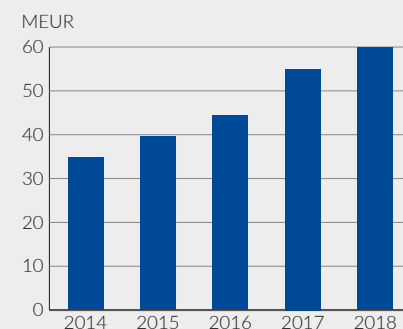
	2018	2017	2016
Nettoomsättning, MEUR	671,6	580,2	497,3
EBITDA, MEUR	59,8	55,0	44,3
Vinst per aktie, EUR	0,185	0,157	0,046
Nettoomsättningsstillväxt, %	15,8	16,7	19,7
EBITDA-tillväxt, %	8,7	24,2	12,2

RESULTATTRENDER

Nettoomsättning



EBITDA



FAKTA

672

nettoomsättning MEUR

60

EBITDA MEUR

20 970

medarbetare

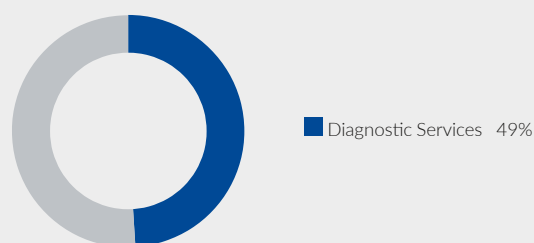
MEDICOVER I KORTHET

Medicover är en specialiserad leverantör av diagnostik och vårdtjänster, som i huvudsak fokuserar på marknaderna i Central- och Östeuropa, och som på senare tid expanderat till Indien. Verksamheten bedrivs genom två divisioner – Diagnostic Services och Healthcare Services.

DIAGNOSTIC SERVICES

Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av laborietester inom alla större kliniska specialiteter. Verksamheten bedrivs genom ett nätverk av mer än 95 laboratorier och 570 blodprovscentraler.

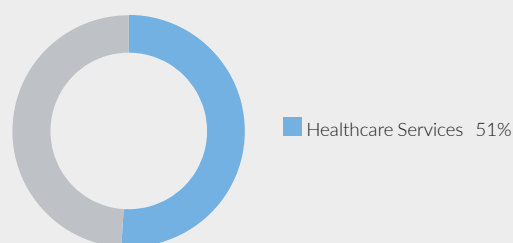
Andel av nettoomsättningen



HEALTHCARE SERVICES

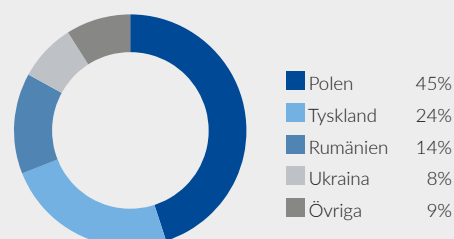
Healthcare Services erbjuder högkvalitativ vård baserad på företagets integrerade vårdmodell. Denna bygger i sin tur på ett nätverk med 17 sjukhus och 108 kliniker och mottagningar.

Andel av nettoomsättningen

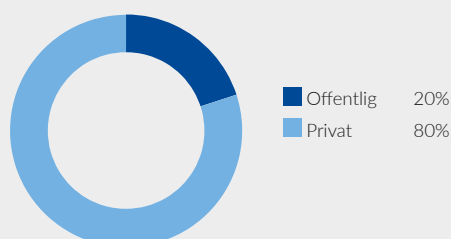


INTÄKTSBAS

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare



FAKTA

98

miljoner laborietester

>1,2

miljoner medlemmar

6,1

miljoner patientbesök

VD HAR ORDET

Ännu ett år med stark tillväxt

2018 var Medicovers första helår som börsnoterat företag. Vi fortsatte den långsiktiga trenden med ännu ett år präglad av stark tillväxt. Vi lyckades även framgångsrikt genomföra vår förvärvsagenda och adderade nya verksamheter som med tiden kommer att bidra till nettoomsättning och lönsamhet.

Medicover fortsatte att leverera tillväxt. Under 2018 var ökningen 15,8 procent, varav 13,5 procent organisk tillväxt, vilket gav en nettoomsättning på 671,6 MEUR. Det är ännu ett bevis på styrkan i vår affärsmodell. För att vara fortsatt framgångsrika fokuserar vi tydligt på kvalitet och tillgång till vård – de två viktigaste konkurrensfördelarna när det gäller att attrahera kunder.

Vi har ett grundmurat anseende som premiumvarumärke när det gäller kvalitet och vi strävar ständigt efter förbättringar i alla delar av verksamheten. Genom att kombinera kvalitet med hög tillgänglighet säkerställer vi att kunderna får rätt hjälp när de behöver det. Vi kan på så sätt uppnå hög kundlojalitet och bibehålla den organiska tillväxten. Tillväxtmöjligheterna stöds av fortsatt gynnsamma marknadsförutsättningar på våra huvudmarknader, med låg arbetslöshet, god ekonomisk tillväxt och stark efterfrågan på privata vårdtjänster.

Vi redovisade ett EBITDA-resultat på 59,8 MEUR. Som vi tidigare berättat påverkades resultatet negativt av lagändringar i Tyskland, vilket berörde divisionen Diagnostic Services. Justerad organisk EBITDA-tillväxt uppgick till 12,2 procent (exklusive Fertility Indien), vilket är i överkant av det reviderade intervallet för 2018 som meddelades under andra kvartalet. Vi förväntar oss att situationen ska normaliseras successivt och vi har redan sett förbättringar under senaste kvartalet.

Diagnostik ökar i betydelse

Inom divisionen Diagnostic Services ökar vi kontinuerligt tillgången till våra tjänster genom att stärka närvaron på utvalda marknader. Under 2018 tillkom ytterligare 69 blodprovscentraler. Sammantaget har vi på samtliga våra marknader 570 blodprovscentraler, vilket tillsammans med gynnsamma marknadsförhållanden bidrog till omsättningsökningen under 2018.

Diagnostik spelar en allt viktigare roll i hela vårdkedjan. I takt med att nya avancerade diagnostiktester utvecklas ökar även möjligheterna till tidig upptäckt och förebyggande av sjukdom. För att kunna dra fördel av nya affärsmöjligheter har vi förstärkt vår befintliga kompetens och vår kapacitet, samt förvärvat ny avancerad laboratoriekapacitet som täcker nya tillämpningar och nya geografiska områden. Ett exempel är förvärvet av Center for Human Genetics and Laboratory Diagnostics i München.

Stark organisk tillväxt för Healthcare Services

Divisionen Healthcare Services hade en fortsatt stark utveckling och tillväxt. Den integrerade vårdmodellen är fortsatt vår viktigaste tillväxtmotor. Antalet medlemmar översteg 1,2 miljoner vid utgången av 2018, en ökning med 18,1 procent under det



senaste året. En hög kundlojalitet och stark tillväxt i antalet medlemmar är ett kvitto på det värde vi levererar till våra kunder. Vi har dessutom en fortsatt god utveckling för våra privatbetalda specialisttjänster, som fortsätter att växa. Sammantaget upplever vi en stabil efterfrågan på våra tjänster på nyckelmarknaderna Polen och Rumänien, och för närvarande ser vi inga stora förändringar i marknadsförutsättningarna.

Digitalisering är vägen framåt

Just nu pågår ett maktskifte från vårdgivare till konsumenter. Det beror delvis på beteendeförändringar, men den kanske viktigaste anledningen är den ökande digitaliseringen. Patienterna är alltmer medvetna och pålästa om sin hälsa. De ställer också högre krav på tjänsternas tillgänglighet och är alltmer delaktiga när det gäller den egna behandlingen. En allt större del av patienternas interaktion med oss äger rum via webben. Vi gör nu omfattande investeringar i innovation för att ligga i framkant när det gäller att möta kundernas krav på användarupplevelse och högre service-nivåer – på deras villkor. Vi ser detta som ett centralt område för att öka kundnöjdheten och lojaliteten.

Digital teknik är lika viktigt ur ett effektivitetsperspektiv, eftersom det är ett av våra mest kraftfulla verktyg för att hantera utmaningarna med kostnadsinflation i vår bransch. I takt med att konkurrensen om vårdpersonal ökar stiger också lönekostnaderna. Därför måste vi ständigt effektivisera våra processer



»Vi fokuserar på kvalitet och tillgång till vård – de två viktigaste konkurrensfördelarna för att attrahera kunder.«

och se till att vårdpersonalen ägnar största delen av sin tid åt patienterna. Det gagnar både Medicover och kunderna.

Öka tillväxten genom förvärv

Vi har en stark balansräkning, vilket betyder att vi kan agera när vi hittar de rätta förvärvsmöjligheterna. För att kunna fortsätta vår framgångsrika förvärvsagenda har vi stärkt organisationen som ansvarar för förvärv. Vi har adderat resurser både för att säkerställa en pipeline med högkvalitativa förvärvskandidater och för att genomföra själva transaktionerna.

Vi har fortsatt att investera i Medicover Fertility i Indien, som just nu består av 15 kliniker. Vi har också ökat vår ägarandel i den indiska sjukhuskoncernen MaxCure, som nu uppgår till 45,1 procent och förväntas öka ytterligare under 2019. Det finns många likheter mellan Indien och våra marknader i Central- och Östeuropa, som stark ekonomisk tillväxt, en hög andel privat vårdfinansiering och en stor medelklass med förväntningar på högkvalitativ vård. Vi ser positivt på möjligheterna i Indien och förväntar oss att båda verksamheterna ska bidra till såväl nettoomsättning som lönsamhet över tid.

Våra medarbetare är nyckeln till framgång

Vår fortsatta framgång vilar på våra professionella och hängivna medarbetare, som varje dag tillhandahåller enastående vård till miljoner människor. Jag vill tacka er för alla insatser under 2018.

Vi strävar hela tiden efter att bli den bästa arbetsgivare vi kan bli, att locka de bästa medarbetarna och att vara den arbetsplats där de flesta vill arbeta. Vi fick återigen höga poäng i medarbetarenkäten för 2018 och överträffade jämförelseindex. Vi strävar efter att bli ännu bättre och har också många möjligheter att förbättra oss.

Under 2019 ska vi fortsätta fokusera på operationell effektivitet och så långt det är möjligt utnyttja stordriftsfördelar. Vi ska fortsätta att vidareutveckla erbjudandet till våra kunder, och ser fram emot förvärv inom båda divisionerna som kompletterar våra befintliga tjänster och marknadsnärvaro i linje med våra strategier.

Stockholm, mars 2019

Fredrik Rågmark,
VD

MEDICOVERS AFFÄRSMODELL

Främja våra kunders hälsa och välbefinnande

Medicovers mission är att förbättra och bibehålla våra kunders hälsa och välbefinnande på bästa möjliga sätt. Vi tar hand om våra patienters hälsa på rätt plats, i rätt tid, med rätt utfall och så effektivt som möjligt.

Medicover är ett specialiserat vård- och diagnostikföretag som erbjuder sina tjänster genom två divisioner:

- Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av laborietester inom alla större kliniska specialiteter, från rutintester till avancerade tester, och alla kontaktpunkter från prevention till uppföljning av behandlingar. Verksamheten bedrivs genom ett nätverk av mer än 95 laboratorier och 570 blodprovscentraler.
- Healthcare Services erbjuder högkvalitativa vårdtjänster inom ramen för Medicovers integrerade vårdmodell samt ett brett urval av specialistvårdtjänster. Grunden är ett nätverk med 108 kliniker och mottagningar samt 17 sjukhus (inkl. elva MaxCure-sjukhus).

Inom Diagnostic Services kommer cirka två tredjedelar av omsättningen från privatbetalande patienter, som remitteras

för diagnostiska tester av sin läkare. Återstående tredjedel av nettoomsättningen härrör från offentlig finansiering.

59 procent av nettoomsättningen inom Healthcare Services, genereras genom företagets abonnemangsbaserade integrerade vård- och betalmodell – ett förbetalt vårdpaket som tillhandahålls av arbetsgivare som en anställningsförmån, men som också kan tecknas privat. Över 1,2 miljoner medlemmar har i dag anslutit sig till denna modell. Ytterligare 38 procent av divisionens nettoomsättning genereras genom den växande kontantbetalda modellen (FFS). Här betalar kunderna själva direkt för de vårdtjänster de använder. Återstående 3 procent härrör från offentligt finansierade källor.

Medicover erbjuder sina diagnostik- och vårdtjänster främst i Central- och Östeuropa samt i Tyskland, och har en stark ställning som premiumvarumärke som tillhandahåller kvalitetstjänster.



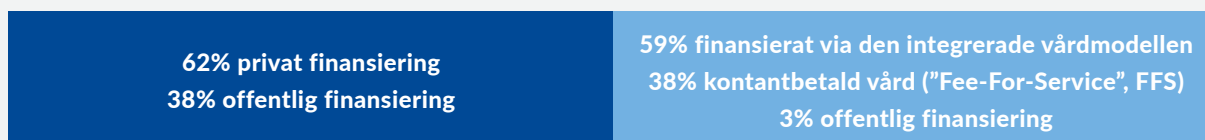
TVÅ DIVISIONER...



...SOM ERBJUDER VÅRDTJÄNSTER AV HÖG KVALITET...



...TILL EN STARK OCH VÄXANDE INTÄKTSBAS...



...PÅ ATTRAKTIVA MARKNADER FÖR TILLVÄXT.



SKAPAR LÅNGSIKTIGA VÄRDEN

➤ FÖR KUNDERNA

- Levererar högsta vårdstandard utifrån patienternas behov.
- Tillhandahåller hög tillgänglighet till vård genom kapacitetsutbyggnad och digitalisering.

➤ FÖR MEDARBETARNA

- En engagerande upplevelse i ett företag som är i ständig utveckling.
- Utmärkta möjligheter att lära sig mer och utvecklas.
- Samhällsengagemang genom Medcover Foundation.

➤ FÖR AKTIEÄGARNA

- Levererar finansiellt värde genom stabil och lönsam tillväxt.

➤ FÖR SAMHÄLLET

- Bidrar till att tillgodose de ökande vårdbehoven i samhället.
- Är en viktig del av den totala vårdlösningen på de marknader där företaget är verksamt.
- Främjar hälsa och välbefinnande i samhället genom Medcover Foundation.



FINANSIELLA MÅL

Allt närmare målen på medellång sikt

KOMMENTARER TILL DET FINANSIELLA RESULTATET 2018

› Nettoomsättning

Tillväxten var 15,8 procent, varav organisk tillväxt utgjorde 13,5 procent. För Diagnostic Services uppgick ökningen till 10,6 procent, och påverkades negativt av de ändrade ersättningsreglerna för tester finansierade av den allmänna sjukförsäkringen i Tyskland. Divisionen Healthcare Services redovisade en stabil tillväxt på 21,1 procent, vilket speglar en bra medlemsutveckling.

› Lönsamhet

EBITDA-tillväxten uppgick till 8,7 procent 2018. Den justerade organiska EBITDA-tillväxten uppgick till 12,2 procent. Vilket var i överkant av det reviderade tillväxtmålet för 2018 som kommunicerades under andra kvartalet, då Medicover samtidigt bekräftade tillväxtmålet på medellång sikt om 18–20 procent.

För Diagnostic Services uppgick EBITDA-tillväxten till 5,6 procent och påverkades negativt av tidigare nämnda ändrade ersättningsregler i Tyskland. Healthcare Services hade en god EBITDA-tillväxt på 13,0 procent, vilket berodde på en ökning av arbetsgivarfinansierade medlemmar och bra tillväxt i de kontantbetalda verksamheterna, däribland fertilitet och tandvård.

› Kapitalstruktur

Medicover hade en stark finansiell ställning vid utgången av 2018, vilket gör att det finns utrymme för ytterligare organisk expansion och för att genomföra Medicovers förvärvsagenda.

MEDICOVERS FINANSIELLA MÅL

	Mål på medellång sikt (2016–2019)	Utfall 2018
› Nettoomsättning	9–12% Organisk nettoomsättningstillväxt	13,5%
› Lönsamhet	18–20% Organisk EBITDA-tillväxt	12,2%¹
› Kapitalstruktur	<3,5 x Räntebärande nettoskuld/EBITDA	1,6 x

¹⁾ Justerad organisk EBITDA, exklusive Fertility Indien.

GRUND FÖR TILLVÄXT

Stabil grund för Medicovers fortsatta utveckling

Medicovers framgångsrika utveckling vilar på en stabil grund. Medicovert kommer att fortsätta att dra nytta av sina inneboende styrkor och på så sätt stärka sin ledande ställning genom såväl organisk tillväxt som förvärv.



Medicovers styrkor utgör en stabil grund för Medicovers fortsatta utveckling

● Närvaro på attraktiva marknader

Medicovert tillhandahåller diagnostik- och vårdtjänster i Central- och Östeuropa, Tyskland och Indien. Dessa marknader uppvisar en god BNP-tillväxt. I takt med att ekonomier mognar och BNP ökar används en större andel av BNP till vård, eftersom allt fler människor har råd med dessa tjänster. På många marknader där Medicovert har verksamhet, däribland Polen, Rumänien och Ungern, har människor rätt till offentlig sjukvård. I realiteten är statens förmåga att tillhandahålla vården begränsad mot bakgrund av att länderna har avsevärt lägre sjukvårdsutgifter i relation till BNP än genomsnittet för de flesta utvecklade länder. Privatfinansierad vård blir då det uppenbara sättet att överbrygga klyftan mellan efterfrågan och tillgång, och det är ett alternativ som växer snabbt.

Sjukvårdsutgifterna ökar också till följd av en åldrande och mer hälsomedveten befolkning, och snabb utveckling av nya behandlingar.

● Brett utbud av vårdtjänster

Medicovert erbjuder ett brett utbud av vårdtjänster genom sina två divisioner. Diagnostic Services erbjuder laborietester inom alla större kliniska specialiteter, från rutintester till avancerade tester. Korrekta diagnoser är en förutsättning för att kunna ge bra vård och för moderna behandlingsmetoder.

Diagnostiktjänster utgör därför en stabil komponent av vårdutgifterna över tid. Sammantaget baseras cirka två tredjedelar av alla beslut avseende vård, läkemedel och behandling på in vitro-diagnostik (IVD), vilket är ett tydligt bevis på den centrala roll som diagnostik spelar inom vården.

Genom sitt omfattande nätverk av vårdcentraler, sjukhus och tredjepartsleverantörer av vårdtjänster sträcker sig Healthcare Services-divisionens utbud från förebyggande och primärvård till specialistvård för öppenvårdspatienter och sjukhusvård. Medicovert erbjuder också ökade specialistvårdstjänster inom särskilda områden, däribland tandvård, ortopedi, friskvård samt diagnostik och behandling av infertilitet.

Medicovert kan därför uppfylla en stor del av kundernas totala vårdbehov – från att diagnostisera sjukdomar till att utföra vårdtjänster genom sin integrerade vårdmodell eller den kontant-betalda modellen, som erbjuder specialistvårdstjänster som kanske inte alltid lämpar sig för försäkring. Medicovers integrerade vård- och finansieringsmodell är en viktig drivkraft för ökad vårdkvalitet. Den påverkar både kundupplevelsen och kundnöjdheten positivt, och ökar dessutom Medicovers operationella effektivitet.

Genom att erbjuda kunderna tjänster inom många vårdområden och i alla skeden av livet skapas långvariga kundrelationer, vilket gynnar såväl kunden som Medicovert.

● Hög kvalitet och tillgång till vård

Hög kvalitet och tillgänglighet till den vård och de tjänster Medicover levererar har varit och är avgörande för bolagets tidigare och fortsatta framgång. Det säkerställer kundlojalitet och ligger till grund för fortsatt organisk tillväxt på huvudmarknaderna i Central- och Östeuropa samt Tyskland.

Att upprätthålla premiumkvalitet är det som skiljer verksamheten från konkurrenternas, stärker marknadspositionen och möjliggör för Medicover att fortsätta locka den bästa vårdpersonalen. Medicover mäter och följer kontinuerligt upp ett antal parametrar som indikatorer på vårdkvaliteten. Det löpande kvalitetsarbetet har stöd av egenutvecklade IT-system. Från de uppgifter som samlas in skapas en anonymiserad analysdatabas som används för djupanalys och som kan ge värdefulla kliniska insikter som stöd för fortsatta förbättringar av tjänstekvalitet och kliniska utfall. Medicover har hög patientnöjdhet, i de flesta fall över 98 procent för patienter som besöker bolagets vårdinrättningar. Medicovers patienter rekommenderar gärna Medicover, vilket speglas i Medicovers NPS (Net Promoter Score) som är högre jämfört med huvudkonkurrenternas NPS.

Det är också lika viktigt att kunna garantera att kunderna har tillgång till de vårdtjänster de behöver – när de behöver dem. Medicover förbättrar kontinuerligt tillgängligheten genom att bygga ut kapaciteten, till exempel nya blodprovscentraler inom divisionen Diagnostic Services, och genom att investera i digital teknik. Under 2018 gjordes mer än 60 procent av alla tidsbokningar direkt av patienterna via Medicover Onlines patientportal eller i mobilappen. Via digitala kanaler kan patienterna inte bara boka läkarbesök, utan också ta del av testresultat och konsultera läkare efter behov på tider som passar dem.

● Tillväxt och utökad kapacitet inom M&A

Medicover uppvisar en stark långsiktig tillväxt. Sedan företaget bildades har det vuxit organiskt 24 år i rad. De senaste tio åren har Medicover haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på mer än 12 procent per år. Detta är ett bevis på kraften och tillväxtpotentialen i affärsmodellen.

Förvärv har varit och är en viktig del av Medicovers tillväxtstrategi. Selektiva förvärv har gjorts för att utöka närvaron på befintliga marknader och expandera till nya segment inom specialistvården. Ytterligare förvärv har gjorts för att expandera till och utveckla nya länder med hög tillväxtpotential på lång sikt, däribland Indien. Under 2018 stärkte Medicover sin interna kapacitet inom M&A ytterligare för att kunna fortsätta genomföra sin framgångsrika förvärvsagenda.

Ledningsgruppen har lång erfarenhet och flera av medlemmarna har arbetat länge på Medicover. Ledningsgruppens medlemmar har sammanlagt arbetat mer än 80 år i företaget. Det ger kontinuitet och en grundmurad förståelse för företaget, dess drivkrafter och marknader. I takt med att företaget vuxit har ledningen förstärkts steg för steg med såväl bransch- som specifik kompetens.

Sammansättningen av Medicovers styrelse och ledamöternas långa erfarenhet understryker också företagets långsiktiga perspektiv. Under hela tillväxtresan har Medicover haft stöd av sin huvudägare, Celox Holding AB, som ägs av Jonas and Christina af Jochnick Foundation.



STRATEGISK RIKTNING

Skapa lönsam tillväxt

Medicover strävar efter att skapa lönsam tillväxt. Arbetet baseras på en långsiktig strategisk agenda för fortsatt framgång. Den strategiska agendan genomförs i och anpassas till de två divisionerna, eftersom deras verksamheter, omfattning och aktiviteter är verksamhetsspecifika.

Strategisk agenda per division

■ DIAGNOSTIC SERVICES:

- Utöka den geografiska närvaron på befintliga marknader
- Fortsätta att öka utbudet av diagnostiska tester
- Hög operationell effektivitet för att öka lönsamheten

■ HEALTHCARE SERVICES:

- Organisk tillväxt i den integrerade vårdmodellen på befintliga marknader
- Utöka tjänsteutbudet inom specialistvård genom organisk tillväxt och förvärv på befintliga och nya marknader
- Hög operationell effektivitet för att öka lönsamheten



■ DIAGNOSTIC SERVICES

► Utöka den geografiska närvaron på befintliga marknader

Medicover erbjuder diagnostiktjänster till sjukhus, offentliga och privata vårdinrättningar samt direkt till patienter och läkare. Oavsett betalsystem, vilket varierar mellan marknaderna, finns det en gemensam nämnare: testerna görs oftast på läkares inrådan. Det är därför viktigt för Medicover att ha en nära relation med de läkare som ansvarar för att remittera patienter för diagnostiska tester. Dessa läkare är spridda över alla regioner i de länder där Medicover har verksamhet. För att bli den partner som de flesta väljer krävs närvaro i regionen. Geografisk täckning genom företagets nätverk av strategiskt placerade blodprovscentraler är därför avgörande för att verksamheten ska kunna växa. Därför prioriterar Medicover också att öppna eller förvärva ytterligare blodprovscentraler. I samband med expansionen kan det krävas ytterligare investeringar i laboratoriekapacitet för att kunna hantera det ökande antalet tester. I dag har Medicover sammanlagt 95 kliniska laboratorier (inklusive centrala laboratorier) och 570 blodprovscentraler i fler än tio länder.

► Fortsätta öka utbudet av diagnostiska tester

Medicovers diagnostiska tjänster sträcker sig från rutintester till avancerade tester inom alla större kliniska specialiteter. Nya och mer komplexa IVD-tester utvecklas hela tiden, vilket ger ett viktigt bidrag till tillväxt och lönsamhet på marknaden för diagnostiktjänster. Några exempel är histopatologi, genetik, immunologi, allergologi och molekyldiagnostik. De avancerade testerna ökar precisionen och detaljnivån av diagnosen avsevärt både för den behandlande läkaren och för patienten. De är också betydligt dyrare och utgör en allt större andel av Diagnostic Services nettoomsättning. De bidrar nu med mer än 34 procent av nettoomsättningen, samtidigt som de endast utgör 4 procent av volymen.

Vid sidan av att erbjuda ett komplett utbud rutintester, en förutsättning för att bli en prioriterad partner för läkare, strävar Medicover efter att bli ledande inom diagnostik genom att ta ytterligare andelar av marknaden inom avancerade tester. Detta kan ske

genom att utöka befintliga expertkunskaper och kapacitet, men även genom att förvärva nya avancerade laboratorier som har kompetens inom nya applikationsområden. Förvärvet av Center for Human Genetics and Laboratory Diagnostics är ett exempel på den strategin.

För att kunna dra nytta av det snabbväxande diagnostikområdet behöver läkarna också kontinuerligt informeras och utbildas i användningen och fördelarna med det ständigt växande testutbudet. Stora insatser görs för att genom personliga besök eller seminarier hålla läkarna uppdaterade om fördelarna med de senaste avancerade diagnostikmetoderna och hur dessa kan hjälpa dem i interaktionen med patienterna. Ett bra exempel är Medicovers årliga symposium i Rumänien, som är inne på sitt 21:a år och lockar fler än 2 000 deltagare.

► Hög operationell effektivitet för att öka lönsamheten

Medicover arbetar strategiskt för att dra nytta av de stordriftsfördelar som är möjliga tack vare att företaget är en stor leverantör av diagnostiktjänster. Med stora volymer av diagnostiska tester finns det betydande möjligheter till centralisering och automatisering av tester. Medicover arbetar i ett nav- och ekernätverk, där en stor testvolym samlas i stora centrala och regionala laboratorier. Detta sätt att organisera verksamheten har stöd av ett egenutvecklat laboratoriesystem (LIS) som implementerats i åtta länder. Det är anpassat för optimal laboratorieeffektivitet, överföring mellan laboratorier och distribuerad analys, samt resultatrapportering och kundservice efter utförd analys.

Genom centralisering av upphandlingsverksamheten strävar Medicover efter att uppnå stordriftsfördelar och bättre villkor från leverantörerna genom inköp av stora volymer. De största kostnadskomponenterna, utöver personal, är material och förbrukningsvaror, så kallad reagens.



■ HEALTHCARE SERVICES

► Organisk tillväxt i den integrerade vårdmodellen på befintliga marknader

I Polen, Rumänien och Ungern har Medcover byggt upp en stark verksamhet för Healthcare Services som baseras på den arbetsgivarfinansierade integrerade vårdmodellen. Arbetsgivarna har blivit alltmer hälsomedvetna och villiga att investera i god hälsa och förebyggande vård för sina medarbetare. Det är ett viktigt verktyg för att locka och behålla de bästa talangerna.

Medcovers starka varumärke i kombination med kundernas lojalitet är en uppenbar språngbräda för fortsatt organisk tillväxt på dessa marknader. För att förbli framgångsrikt måste Medcover fortsätta att tillhandahålla tjänster med premiumkvalitet genom fortlöpande förbättringar och genom att locka de bästa i branschen. Det kommer också att krävas kontinuerliga innovationer som förbättrar kundernas tillgång till tjänsterna. Betydande investeringar har gjorts i digitalisering för att utveckla nya sätt att möta, diagnostisera och behandla patienter, vilket förbättrar kundupplevelsen. Detta speglas i den höga andelen återkommande företagskunder, för närvarande 98 procent. Under 2018 uppgick den organiska tillväxten för den integrerade vårdmodellen till 15,9 procent och den totala medlemsbasen ökade med 18,1 procent, vilket bekräftar att Medcover Healthcare Services har ett attraktivt erbjudande.

► Utöka tjänsteutbudet inom specialistvård genom organisk tillväxt och förvärv på befintliga och nya marknader

Cirka en tredjedel av Healthcare Services nettoomsättning genereras genom den starka och växande kontantbetalda modellen. Den kontantbetalda modellen omfattar specialistvårdstjänster inom bland annat tandvård, ortopedi, friskvård samt diagnostik och behandling av infertilitet. Medcover strävar efter att utöka sin specialistvårdsverksamhet inom kontantbetalad vård på både befintliga och nya marknader. Ett beslut om expansion till nya områden eller marknader baseras på marknadsegenskaper, däribland tillväxt och konsolideringspotential, samt möjligheten att erbjuda högkvalitativa tjänster i linje med Medcovers

anseende som premiumvarumärke. Investeringarna i Indien inom Medcover Fertility och MaxCure-sjukhusen är två exempel på denna strategi.

Genom selektiva förvärv som adderar nya specialistområden på befintliga marknader kan Medcover expandera sitt tjänsteutbud till kunder som använder den integrerade vårdmodellen och erbjuda tjänster utöver standardplanen på kontantbetalad basis, precis som till externa kunder. Fördelarna för kunderna är uppenbara: de kan vara säkra på att vårdtjänsternas kvalitet erbjuder den standard de är vana vid, och det bidrar till att Medcover kan tillhandahålla integrerad vård. För Medcover skapar det förutsättningar för ännu starkare och långsiktigare kundrelationer, som i slutändan resulterar i tillväxt. Dessutom kan personer som inte har abonnerat på förbetald vård få tillgång till tjänster när som helst genom den kontantbetalda modellen.

► Hög operationell effektivitet för att öka lönsamheten

Medcover arbetar kontinuerligt för att öka produktiviteten i leveransen av vårdtjänster. En viktig del av detta är att säkerställa att vårdpersonalen har rätt förutsättningar för att kunna göra ett bra jobb. De ska huvudsakligen ägna sin arbetstid åt patienterna och åt att lösa patienternas problem. Inslaget av administration ska vara så litet som möjligt. Healthcare Services lägger stor vikt vid att dra nytta av sina egenutvecklade IT-system för att höja produktiviteten. Systemet stöder hela processen samtidigt som det säkerställer optimal patientvård, vårdtjänstkvalitet och effektivitet. Vårdpersonal och lokaler är de största kostnadsposterna för divisionen Healthcare Services.

Medcover äger ett antal av sina vårdinrättningar, främst specialiserade inrättningar såsom sjukhus, medan andra leasas på långtidskontrakt. Medcover har ett gott anseende hos fastighetsutvecklare och hyresvärdar. Därför kan företaget erhålla en konkurrenskraftig hyra och påverka utformningen efter behov. Det minskar behovet av dyra anpassningar i ett senare skede och ökar den produktiva ytan i lokalerna samt stöder effektiva affärsflöden för Medcover.





MARKNADER

Efterfrågan ökar på privata vård- och diagnostiktjänster

Medicovers marknader för vård- och diagnostiktjänster är främst Central- och Östeuropa samt Tyskland. Företagets största marknader är Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. Medcover tillhandahåller även IVF-tjänster i Indien och har en ägarandel i den indiska sjukhuskoncernen MaxCure. Vidare driver Medcover mindre verksamheter i Vitryssland, Bulgarien, Georgien, Ungern, Moldavien, Serbien och Turkiet. Huvudkontoret finns i Sverige.

De central- och östeuropeiska länderna har alla reformerat sina sjukvårdssystem efter 1989. Trots reformerna saknas på många håll ett välutvecklat, offentligfinansierat vårderbjudande med högkvalitativa vårdtjänster och patientservice. I takt med den ekonomiska tillväxten i dessa länder har också medborgarnas förväntningar på kvalitet och valfrihet i vården ökat. Det är främst dessa faktorer som har fått den privatfinansierade vårdsektorn att växa fram. I dag är den privata vårdsektorn relativt välutvecklad på de flesta marknader där Medcover är verksam och fungerar som ett effektivt och uppskattat komplement till offentligt finansierad vård.

Det finns olika betalningsmodeller för privatfinansierad vård beroende på hur betalningarna är kopplade till de utförda tjänsterna:

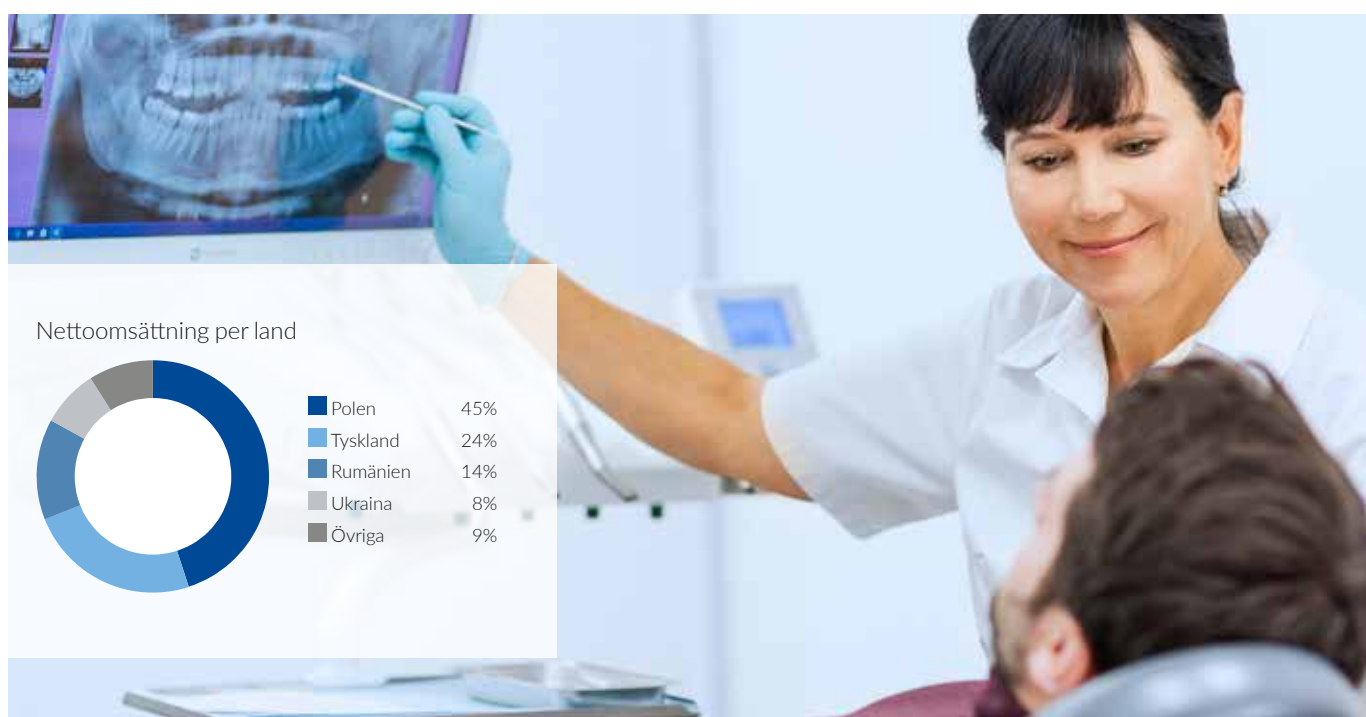
■ Kontantbetalad vård

Kontantbetalad vård innebär att patienten, eller någon annan, betalar för varje enskild utförd tjänst – i regel i anslutning till att tjänsten utförs, eller kort tid därefter. På många marknader är detta en vanlig betalningsmodell.

■ Förbetalad vård

Den förbetalda modellen är i princip abonnemangsbaserad. Enskilda personer, företag eller andra aktörer betalar i förskott för rätten att utnyttja vårdtjänster med ett fördefinierat innehåll. Det finns ingen direkt koppling mellan det belopp som betalas och de tjänster som levereras.

Medcover erbjuder båda dessa privatfinansierade betalningsmodeller. 2018 härörde cirka 80 procent av nettoomsättningen från privatfinansiering. I divisionen Diagnostic Services svarade privatfinansierad vård för 62 procent av nettoomsättningen under 2018 jämfört med 97 procent i divisionen Healthcare Services. Medcover är därför relativt oberoende av offentlig finansiering.





De viktigaste drivkrafterna

När ekonomier mognar och BNP per capita stiger ökar successivt sjukvårdskostnadernas andel av BNP. De offentliga utgifterna brukar växa i samma takt som BNP, medan de privatfinansierade vårdkostnaderna i regel ökar snabbare än så. Efterfrågan på privata vård- och diagnostiktjänster har också mycket riktigt ökat i snabbare takt. Medicovert har varit rätt positionerat för att kunna utnyttja dessa tillväxtmöjligheter på sina huvudmarknader.

De viktigaste drivkrafterna för denna förändring, som bedöms stimulera efterfrågan även i framtiden, är:

- Demografiska förändringar som driver tillväxten på vårdområdet.
- Ekonomisk tillväxt med låg arbetslöshet.
- Privatfinansierad vård utförd av privata aktörer får en allt viktigare roll.
- Större medvetenhet om hälsofrågor och fokus på prevention.

HUVUDMARKNADER

Polen

Medicovert etablerade sig i Polen 1995. I dag är Polen den största marknaden för Healthcare Services och en av Diagnostic Services viktigaste marknader.

Det offentliga sjukvårdssystemet finansieras med skatter, sjukförsäkringsavgifter och arbetsgivar- respektive arbets- tagaravgifter, allt administrerat av den nationella hälsofonden Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ). Vissa tilläggstjänster (som avancerad cancerbehandling och behandling av ovanliga sjukdomar) finansieras centralt via statsbudgeten och administreras av hälsodepartementet Ministerstwo Zdrowia (MZ).

NFZ svarar för tillhandahållandet av så gott som alla vård- tjänster. För många av dessa är emellertid tillgängligheten begränsad, med långa kötider och låga finansieringsnivåer (exempelvis inom specialiserad öppenvård och för vissa ingrepp som görs på sjukhus). NFZ hanterar också återbetalning av vissa läkemedelskostnader, men det kan ofta dröja innan nyare behandlingsalternativ blir tillgängliga. Den andel av läkemedelskostnaderna som patienterna själva får stå för hör till de högsta i EU. Det skapar ett betydande utrymme för privata aktörer som dels tillgodoser privatpersoners efterfrågan på privata vårdtjänster, dels tillhandahåller de förbetalda sjukvårdsprogram som hör till

de i särklass mest populära anställningsförmånerna. Marknaden för privata vårdtjänster är uppdelad i ett kontantbetalt segment och ett förbetalt segment. Båda segmenten växer till följd av Polens starka ekonomiska utveckling och låga arbetslöshet. Den årliga tillväxten för den privata vårdsektorn i Polen uppgick under perioden 2017–2018 till uppskattningsvis 9,3 procent (exklusive läkemedelskostnader).

Tyskland

Medicovert etablerade sig i Tyskland 2008 (diagnostiktjänster) respektive 2016 (vårdtjänster). I dag har företaget laboratorier, främst i nordöstra Tyskland, och ett nätverk av kliniker i hela Tyskland. Tyskland är EU:s största land avseende invånarantal och BNP. Den tyska ekonomin har vuxit med några procent per år de senaste åren, och tillväxttakten förväntas ligga kvar där i ytterligare några år. Arbetsmarknaden i landet har därför utvecklats starkt på senare år med gradvis minskad arbetslöshet.

Det tyska sjukvårdssystemet är självreglerat. Omkring 90 procent av invånarna är sjukförsäkrade genom lagstadgade sjukförsäkringskassor (ungefär 113 stycken år 2017). Cirka 10 procent av invånarna har privata sjukförsäkringar.

Avgifter och ersättningsnivåer för vård- och diagnostiktjänster fastställs av staten för personer i den offentliga sjukförsäkringen, och av regionala organ för dem med privat sjukförsäkring. För sjukhuspatienter debiterar privata laboratorier sjukhusen för sina analyser enligt avtal som förhandlats fram till marknadsmässiga villkor. Normalt tillämpas antingen fasta avgifter eller avgifter per test baserade på en procentandel av avgiftsskalor som till exempel fastställs av de regionala hälsoorganen (Kassenärztliche Vereinigung, KV).

Rumänien

Medicover etablerade sig i Rumänien 1997, och båda divisionerna bedriver i dag verksamhet på den rumänska marknaden. Det rumänska sjukvårdssystemet har två huvudnivåer, dels den nationella nivån, som ansvarar för att regeringens sjukvårdspolitik genomförs, och dels distriktsnivån, som ansvarar för att tjänster tillhandahålls i enlighet med centralt beslutade regelverk. Det offentliga sjukvårdssystemet är sämre än EU-genomsnittet och håller låg kvalitet. Detta har gynnat den privata sektorn som stärkts i takt med landets starka ekonomiska utveckling.

Rumänien är med sina 19,6 miljoner invånare EU:s till invånarantalet sjunde största land. Köpkraftsjusterat är landets ekonomi EU:s elfte största. Efter den starka återhämtningen 2016-2017 (ekonomin växte med 4,5-6,0 procent per år, som drevs av en robust inhemsk efterfrågeökning), saktade den ekonomiska tillväxten ner något till en fortsatt stark 4,2 procent i 2018. Vidare sjönk arbetslösheten från 5,0 procent i december 2017 till 4,2 procent i december 2018. Ekonomisk tillväxt och sjunkande arbetslöshet har fått allt fler företag att erbjuda privata sjukförsäkringar som anställningsförmån. Den privata vårdmarknaden har därför vuxit kontinuerligt, och förväntas fortsätta att växa.

Ukraina

Medicover etablerade sig på den ukrainska marknaden 2007, och båda divisionerna bedriver verksamhet där. Ukrainas grundlag garanterar alla ukrainska medborgare och personer med uppehållstillstånd i landet gratis sjukvård. I praktiken är dock den offentliga sjukvårdsfinansieringen ytterst begränsad, och omfattar

endast bastjänster. Följaktligen får patienterna själva bekosta de flesta vårdtjänster och läkemedel.

Åtgärder planeras de närmaste åren för att göra Ukrainas sjukvårdssystem mer likt EU:s, däribland finansieringsökningar och strukturförändringar i riktning mot ett system där pengarna följer patienten. Dessa förändringar har dock hittills haft ett begränsat genomslag. Ukrainas privata vårdsektor är organisatoriskt sett ganska liten och utgörs främst av apotek, diagnostikcenter och privatkliniker som huvudsakligen finansieras med patientavgifter. Medicovers diagnostiska nätverk i Ukraina betjänar varje år fler än två miljoner unika kunder, det vill säga över 10 procent av befolkningen i det geografiska området, ett bevis för den breda efterfrågan på Medicovers tjänster.

I dag har Ukraina bättre makroekonomiska förutsättningar än 2015. Det är alltså svårt att sja om utvecklingen i Donbass-regionen, men på det hela taget har läget normaliserats, vilket stimulerat den inhemska konsumtionen och även i viss utsträckning konsumtionen av privata vårdtjänster.

Indien

Medicover etablerade sig i Indien 2017. Företaget har 15 fertilitetskliniker, varav de flesta i Delhi-området, och en betydande minoritetsandel i sjukhuskoncernen MaxCure. Vårdsektorn i Indien växer snabbt, tack vare den ökande befolkningen och utvecklingen av tidigare mindre urbaniserade regioner, vilket lett till ökade offentliga såväl som privata investeringar. Det indiska vårdssystemet är indelat i två huvudsektorer – offentlig och privat. Den offentliga sektorn omfattar främst basvård, medan den privata sektorn tillhandahåller större delen av de mer komplexa tjänsterna, som främst är koncentrerade till storstäderna. Sjukhussegmentet är särskilt intressant, där privata sjukhus har en dominerande ställning med stöd av allt fler välutvecklade sjukhusförsäkringsprodukter. Den medicinska turismen ökar avsevärt, med mellan 22 och 25 procent per år, och kan vara värd närmare 6 miljarder USD vid utgången av 2018. Vårdutgifterna har också ökat under de senaste åren och utgör nu 1,4 procent av BNP. Det ökande välbästandet bland den indiska befolkningen i kombination med den högre vårdstandard som nu efterfrågas förväntas utöka möjligheterna till premiumtjänster.

Marknadsdata

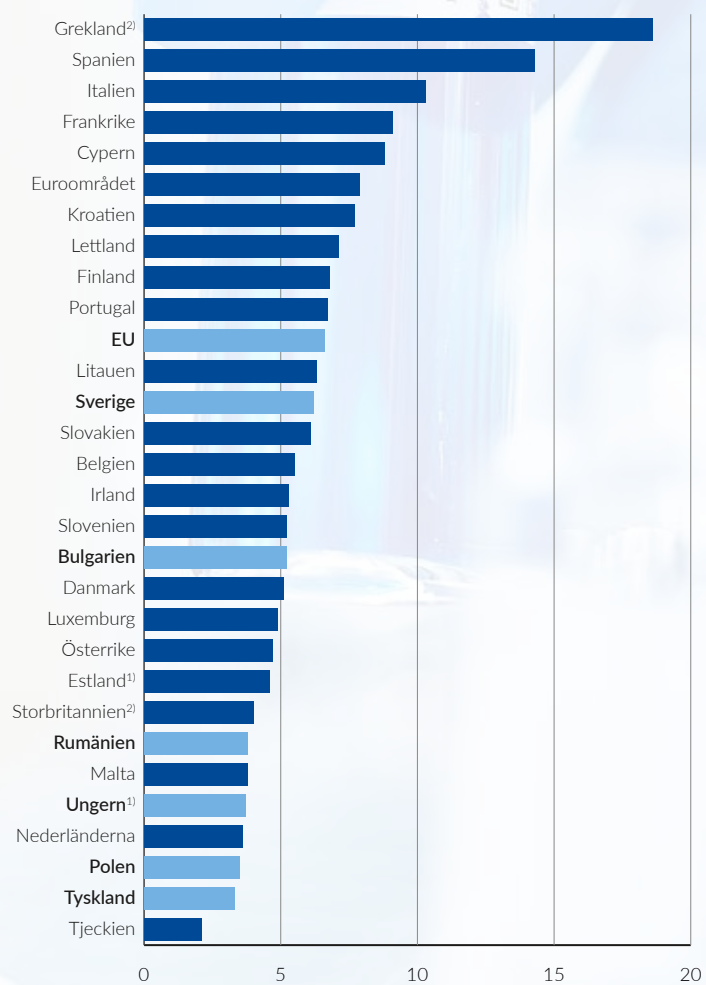
	Polen	Tyskland	Rumänien	Ukraina	Indien
BNP per capita, PPP (nuvarande internationell \$) ¹⁾	29 122,1	50 638,9	26 656,8	8 666,9	7 059,3
BNP-tillväxt, % jämfört med föregående år	4,8	2,2	7,3	2,5	6,7
Arbetslöshet, % ²⁾	3,5	3,3	4,2	9,5	6,1
Sysselsättningsgrad 2018, %	68,0	76,3	66,2	67,3	-
Antal invånare, miljoner	38,0	82,7	19,6	44,8	1 339,2

¹⁾ Köpkraftsparitet.

²⁾ Siffror för 2018 för Polen, Tyskland, Rumänien och Indien.

Källor: Eurostat, Världsbanken, Private healthcare market in Poland, PMR 2018, Private healthcare market in Romania, PMR 2018, Romania Economic and Business Outlook, MEA 2019 och The assessment by the National Sample Survey Office (NSSO). Siffrorna avser 2017 om inte annat framgår

Arbetslöshet i EU:s medlemsstater i december 2018
(säsongsjusterade uppgifter)



■ Medlemsstater där Medcover bedriver verksamhet

■ Övriga medlemsstater

¹⁾ t.o.m. november 2018. ²⁾ t.o.m. oktober 2018.

Källa: Eurostat

DIAGNOSTIC SERVICES

En fullskalig leverantör av laboratorietester från rutintester till avancerade tester

Divisionen Diagnostic Services etablerades 1997 och bedriver verksamhet i Tyskland, Rumänien, Ukraina, Polen, Vitryssland, Moldavien, Serbien, Turkiet, Georgien och Bulgarien. De fyra huvudmarknaderna står dock för 88 procent av nettoomsättningen. 2018 svarade divisionen för 49 procent av koncernens nettoomsättning. Diagnostic Services erbjuder ett stort antal diagnostiska laborietjänster, bland annat ett brett utbud av såväl rutinbetonade som avancerade tester inom alla viktiga behandlingsområden. Diagnostic Services bearbetade under 2018 mer än 98 miljoner tester, en ökning med 7,3 procent jämfört med 2017. I dag driver divisionen sammanlagt 95 kliniska laboratorier och 570 blodprovscentraler i tio länder.

Många av Medicovers huvudmarknader är starkt beroende av privat finansiering, förutom i Tyskland, där offentlig sjukvårdsfinansiering dominerar. Marknadsstrukturerna skiljer sig också. På andra marknader än den tyska går patienterna antingen till en läkare som remitterar till en blodprovscentral eller direkt till en blodprovscentral som samlar in blodprover för laborietestning. I Tyskland går patienterna till en läkare som tar blodprov för testning i ett laboratorium. Under 2018 utgjorde kontantbetalningar 62 procent av nettoomsättningen i Diagnostic Services, medan 38 procent härrörde från offentlig finansiering, varav 32 procent av nettoomsättningen är relaterad till offentlig finansiering i Tyskland.

Tester

I dag ingår diagnostiska tester i varje skede av patientvården: genetiska tester, förebyggande tester, diagnostik, teranostik (den nya vetenskap som kombinerar behandling och diagnostik för individuella patienter) och uppföljning av behandlingar. En diagnostiktrend är ökad tonvikt på förebyggande insatser, inte bara behandling, och en korrekt diagnos är en förutsättning för bra vård. Den moderna läkarvetenskapen är beroende av många olika diagnostiktekniker, och omkring 65 procent av behandlingsbesluten i världen innefattar diagnostik. På den högsta nivån kan diagnostik indelas i in vitro- och in vivo-diagnostik. Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik (IVD), som är icke-invasiva tester av biologiskt material (exempelvis blod-, urin- och vävnadsprover).

DIAGNOSTIC SERVICES AFFÄRSMODELL – PATIENTEN STÅR I CENTRUM FÖR VÅR VERKSAMHET

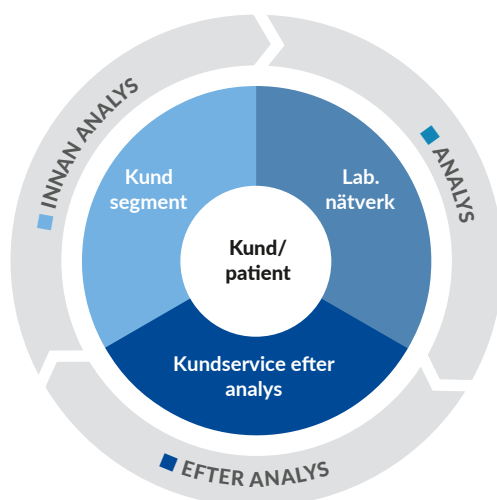
INNAN ANALYS

Kundsegment

- Patienter
- Läkare
- Kliniknätverk
- Kontakt
- Utbildning

Nyckelfaktorer för framgång

- Tillhandahålla ett starkt nätverk av blodprovscentraler
- Effektivt logistiknätverk
- Diversifierad kundbas



EFTER ANALYS

- Tolkning av resultat
- Webbtjänster
- Datalagring

ANALYS

Labororienätverk

- Sjukhuslaboratorier
- Regionala laboratorier
- Speciallaboratorier
- Centrallaboratorier

Nyckelfaktorer för framgång

- Stora volymer av rutintester
- Bred testmeny
- Kapacitet inom avancerad diagnostik
- Internationellt laboratorienätverk
- Integrerat IT-system

I dag erbjuder Diagnostic Services ett brett utbud av rutin- och avancerade tester, som sträcker sig från tidig diagnostik till förebyggande tester.

Under 2018 stod rutintester för 66 procent av nettoomsättningen, och avancerade tester för resterande 34 procent (de sistnämnda utgjorde dock bara 4 procent av antalet genomförda tester). Nya och mer komplexa IVD-tester utvecklas hela tiden, vilket är en viktig tillväxtmotor för Diagnostic Services. Exempel på Medicovers specialistområden är histopatologi, molekyldiagnostik, genetik och icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT). 2018 gjorde Medicover ytterligare investeringar i kapacitet för avancerade tester. Ett ledande genetiklaboratorium i Tyskland förvärvades och ett samarbete avseende NIPT-tester inleddes.

Exempel på områden:

- Histopatologi är undersökning av vävnadsprover som erhålls genom biopsi eller vid kirurgiska ingrepp. Vävnadsproverna genomgår diagnostiska tester, och i 15–20 procent av fallen erfordras ett tredjepartsutlåtande.
- Molekyldiagnostik är en samlingsbeteckning på tekniker som går ut på att tillämpa molekylobiologiska metoder på medicinska tester av arvsanlag.
- Genetikanalyser är medicinska tester som identifierar förändringar hos kromosomer, arvs massa eller proteiner. Resultat från genetikanalyser kan bekräfta eller utesluta misstänkta ärftliga sjukdomar, eller kartlägga hur sannolikt det är att en ärftlig sjukdom drabbar patienten eller förs vidare till barnen.
- Icke-invasiv fosterdiagnostik (NIPT) är en typ av genetikanalys som kan upptäcka missbildningar och ärftliga sjukdomar.

Laboratorier

Diagnostic Services driver en rad centrallaboratorier, regionala laboratorier, sjukhuslaboratorier och speciallaboratorier, och har även ett omfattande nätverk av blodprovscentraler. Nav- och eker-strukturen ger Medicover en enorm räckvidd och förmåga att överallt erbjuda samma breda spektrum av tester.

Centrallaboratorier och regionala laboratorier: Vid utgången av 2018 drev Medicover sex centrallaboratorier som tillhandahåller avancerade diagnostiska tester och stöd vid kliniska provningar. Centrallaboratorierna är naven i respektive verksamhetsland

och genomför rutintester, immunologiska tester och avancerade tester (bland annat inom histopatologi och genetik). Utspridda kring centrallaboratorierna finns sammanlagt 49 regionala laboratorier, som erbjuder ett urval rutinbetonade och immunologiska tester med kortare leveranstid (ofta samma dag).

Sjukhuslaboratorier: Vid utgången av 2018 drev Medicover 29 sjukhuslaboratorier. Dessa laboratorier gör brådskande diagnostiska tester och underlättar tillgången till ett brett spektrum av tester levererade av andra laboratorier.

Speciallaboratorier: Vid utgången av 2018 drev Medicover sammanlagt elva laboratorier som erbjuder centraliserade tjänster inom vissa områden, exempelvis särskilda tester inom immunologi, genetik och histopatologi.

Blodprovscentraler: Vid utgången av 2018 drev Medicover sammanlagt 570 blodprovscentraler i Polen, Rumänien, Ukraina, på Balkan och i andra länder. Blodprovscentralerna är insamlingspunkter för blod-, urin- och vävnadsprover, som sedan skickas till Medicovers laboratorier för analys.

Medicover-kliniker: Under 2016 etablerade sig Medicover på den tyska marknaden för kliniktjänster. Vid utgången av 2018 drev Medicover sammanlagt 23 tyska kliniker specialiserade på endokrinologi, hiv, genetik och reumatologi. På klinikerna arbetar specialistläkare som behöver diagnostik av den höga kvalitet som utmärker laboratorienätverket.

Kunder

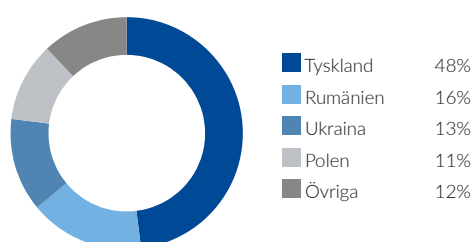
Medicover tillhandahåller diagnostiktjänster till sjukhus, offentliga och privata vårdinrättningar samt direkt till enskilda läkare och patienter. Regelverk och marknadsförutsättningar varierar mellan olika länder, och Medicover anpassar därför sin modell till respektive marknad.

I Tyskland är exempelvis andelen offentlig finansiering hög, och landet har ett välfungerande sjukvårdssystem. Där samverkar Medicover huvudsakligen med läkarna som ansvarar för att beställa diagnostiska tester för sina patienters räkning. På de central- och östeuropeiska marknaderna, som Polen, Rumänien och Ukraina, är privatfinansiering vanligare. Där uppsöker patienterna själva, på läkares inrådan eller på eget initiativ, blodprovscentraler och beställer laboratorietester på plats.

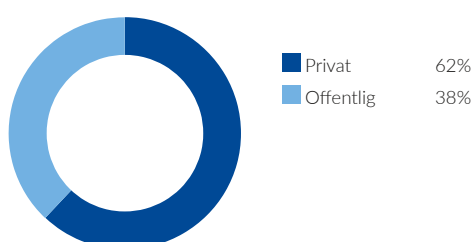
Verksamhet per huvudmarknad

	Nettoomsättning, MEUR	Totalt antal laboratorier	Central-laboratorier	Regionala laboratorier	Sjukhus-laboratorier	Special-laboratorier	Medicover-kliniker	Blodprovscentraler	Laborarietester (miljoner)
Tyskland	169,0	16	2	4	6	4	23	-	34,8
Rumänien	55,3	17	1	10	5	1	-	97	13,3
Ukraina	46,8	7	1	6	-	-	-	232	17,8
Polen	40,7	32	1	12	13	6	-	96	23,5
Övriga	43,9	23	1	17	5	-	-	145	32,2
Eliminerings	-19,0								
Summa	336,7	95	6	49	29	11	23	570	98,1

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare



HEALTHCARE SERVICES

Från primärvård till specialistvård

Divisionen Healthcare Services startades i Polen 1995. I dag finns Healthcare Services i Polen, Rumänien, Ungern, Ukraina och Indien. 2018 var divisionens andel av nettoomsättningen 51 procent. Verksamhetsinriktningen är primärvård, specialistvård och sjukhusvård. Målgruppen och patienterna finns såväl i företagssektorn som bland privatpersoner. I dag driver Medcover 108 kliniker, 23 fertilitetskliniker, 17 sjukhus och 26 tandvårdskliniker.

Ryggraden i Healthcare Services är den integrerade vårdmodellen, som genererade 59 procent av divisionens nettoomsättning 2018. Den integrerade modellen vänder sig främst till företagskunder, och erbjuder dem förbetalda försäkrings- och medlemskapsbaserade lösningar för medarbetarna, hanterar tillgången till vård och levererar även denna genom Medcovers egna nätverk av kliniker, sjukhus och lokala vårdgivare.

Återstoden av nettoomsättningen (41 procent) härrör dels från den kontantbetalda modellen (38 procent), där vården finansieras med patientavgifter för utnyttjade tjänster, och dels från offentlig finansiering (3 procent). Sistnämnda del avser främst tjänster på Medcovers sjukhus i stadsdelen Wilanów i södra Warszawa.

Polen är den största marknaden, och svarar för 78 procent av divisionens nettoomsättning, följt av Rumänien, Ungern och Ukraina. 2017 etablerade sig Medcover i Indien, som på lite längre sikt förväntas bli en viktig marknad. Vid utgången av 2018 hade Medcover 15 fertilitetskliniker i Indien, främst i Delhi-området. Medcover äger också 45 procent av MaxCure, som vid utgången av 2018 drev sammanlagt elva sjukhus i Indien.

Integrerad vårdmodell

Den integrerade vårdmodellen skiljer sig från traditionella modeller där försäkringsbolag och vårdgivare är separata företag. Genom att kombinera medlemskapsbaserad finansiering med tillhandahållande av vårdtjänster erbjuder Medcover såväl

HEALTHCARE SERVICES AFFÄRSMODELL

FINANSIERING

Kunder och intäkter

- Förbetalad (grupper och individer)
- Offentlig finansiering
- Kontantbetalad (individer)

Fördelar för Medcover

- Integrerad vårdmodell möjliggör kundcentrering och operationell effektivitet
- Ökad trovärdighet jämfört med en fristående försäkringsgivare genom att även vård tillhandahålls
- Bättre tillgänglighet och kvalitet
- Bättre förståelse för vårdkostnader och därmed en mer korrekt pris-sättning och större del av varje euro tillbaka till vård för kunden
- Hög andel bibehållna kunder och intäktsmodell möjliggör investeringar i prevention och hälsosam livsstilutbildning



TILLGÅNG TILL VÅRD

Serviceerbjudande

- Telemedicin
- Tillgång till internettjänster
- Kundservice
- Medistore

Fördelar för Medcover

- Ökad möjlighet att säkerställa lämpligheten och kvaliteten på vården samt effektiviteten
- Bättre kundservice

TILLHANDAHÅLLANDE AV VÅRD

Vårdtjänster

- Öppenvård
- Sjukhus
- Vårdnätverk
- Specialisttjänster

Fördelar för Medcover

- Förutsägbara intäkter möjliggör långsiktig investering och hälsovårdsplanering
- Förmåga att samordna vården vid många olika anläggningar
- Hantera utfall, kvalitet och kostnader
- Träning och utbildning av medicinsk personal

»Under 2018 ökade antalet medicinska interaktioner online med 17 procent till 1,1 miljoner.«

försäkringar som hälsovård i en integrerad modell. Medcover kan därför prissätta medlemsabonnemangen utifrån samtliga kunders aggregerade hälsotillstånd och riskbild, samtidigt som den djupa kunskapen om kostnaden för de utförda vårdtjänsterna möjliggör en mer exakt prissättning och viktigast av allt, säkerställer att så mycket som möjligt av intäktspremien ges tillbaka till kärnverksamheten och våra kunder. Genom den integrerade vårdmodellen kan Medcover erbjuda tjänster som är mer kundcentrerade, rätt vård vid rätt tid och på rätt plats, minskat svinn och ökad drifts-effektivitet.

Vid utgången av 2018 hade Medcover en medlemsbas med mer än 1,2 miljoner medlemmar, vilket är 18,1 procent fler än 2017. Tillväxten drivs dels av personalökningar hos befintliga kunder, dels av nya företagskunder. Medcover erbjuder en rad olika avtalstyper med allt ifrån basskydd till mer omfattande skydd, inom alla vårdområden. Den integrerade vårdmodellen finns i Polen, Rumänien och Ungern. I Ungern tillhandahåller Medcover dock enbart försäkringsdelen.

Privatfinansierade, förbetalda medlemskap ger medlemmarna rätt att välja bland en rad förmånsplaner som omfattar Medicovers vårdcentraler, nätverk och sjukhus som företaget samarbetar med samt laboratorietjänster.

Medlemmar kan också välja att få tillgång till akutvård i de geografiska områden där Medcover är verksamt. Dessutom kan medlemmar som behöver tjänster utanför sina förmånsplaner, och personer som saknar förbetalt medlemskapsabonnemang, när som helst nyttja Medicovers tjänster på kontantbetalad basis.

Kontantbetalad vård

Ungefär en tredjedel av nettoomsättningen i Healthcare Services härrör från privatfinansierade, kontantbetalda vårdtjänster. På senare år har Medcover breddat sitt utbud av kontantbetalda vårdtjänster. Detta har ökat tillväxttakten för den kontantbetalda vården, som svarar för en allt större andel av divisionens nettoomsättning. Kunder inom detta segment får tillgång till öppen-

vårdskliniker och sjukhustjänster samt till ett brett spektrum av konsumentvårdtjänster, bland annat följande:

Sjukhusvård: Medcover driver 17 sjukhus inom sina geografiska områden. Av dessa ingår 11 i MaxCure-koncernen i Indien, där Medcover har ett minoritetsägarande. Ägandet förväntas öka ytterligare under 2019.

Fertilitet: Medcover driver 23 fertilitetskliniker i Polen, Ukraina och Indien. Klinikerna är specialiserade på att diagnostisera och behandla infertilitet, och utför mer än 5 000 IVF-cykler och äggdonationer årligen. Fertilitetsbehandlingar och annan mer kostsam specialistvård ingår normalt inte i arbetsgivarförmåner och privata sjukförsäkringar, och följaktligen var mer än 85 procent av Medcover Fertilitets nettoomsättning kontantbetalad under 2018.

Tandvård: För närvarande driver Medcover 26 tandvårds-kliniker i Polen. Klinikerna har ett brett tjänsteutbud med bland annat implantat, proteser, tandreglering, barntandvård och behandling av tandlossning. Över 60 procent av nettoomsättningen är i dag kontantbetalad, och resterande andel avser tjänster levererade till förbetalande kunder.

Synvård: Medcover Vision startades 2015 och erbjuder specialiserade synundersökningar och professionell rådgivning. Företaget har fyra butiker i Warszawa och partnersamarbeten på ytterligare 15 platser i hela Polen.

Apotek: Medcover Pharmacies driver apotek på tolv vårdcentraler i Warszawa, Kraków, Gdańsk, Wrocław och Poznań. Via dessa apotek erbjuder Medcover ett stort urval av produkter, bland annat receptbelagda och receptfria läkemedel, kosttillskott, vitaminer, kosmetika och olika hudvårdsprodukter.

Internettjänster: Medcover GO är en webbaserad plattform för kost och träning, som syftar till att hjälpa kunderna att leva och äta hälsosammare. Medcover GO, som är tillgängligt via Medcover Club, skapades för att skilja ut Medcover från andra vårdgivare och attrahera ett nytt segment av mer hälsomedvetna kunder.

Sjukhusstatistik	MaxCure, Indien	Rumänien	Polen
Antal vårdplatser	1 750	285	206
Antal behandlade patienter	474 587	324 892	208 993
Antal livräddande åtgärder och kirurgiska ingrepp	109 279	787	8 096



Rehabilitering: Den internationellt erkända Rehasport-kliniken erbjuder ortopediska och idrottsmedicinska tjänster i Polen och är landets största privata ortopediska nätverk. Rehasport driver ett eget sjukhus, Rehasport Hospital i Poznań, fyra ortopedkliniker och en avdelning för sjukgymnastik.

Service och kvalitet

Healthcare Services har ett trettiotal verksamhetsrelaterade nyckeltal som regelbundet följs upp genom att samla in patienternas synpunkter på behandling och kundservice. Det omfattande tjänsteutbudet möjliggörs av Medicovers teknikplattform och ett effektivt utnyttjande av e-hälsotjänster och telemedicin. Några exempel är:

Evidensbaserad vård minskar behandlingsvariationen vid vissa tillstånd och säkerställer att Medicovers riktlinjer och vårdprocess följs, så att önskat behandlingsresultat uppnås och onödiga vårdinsatser i stor utsträckning bortfaller.

Telemedicin gör det möjligt att konsultera en läkare via telefon, webbchatt, audio- eller videokonsultation. Systemet är integrerat med Medicovers elektroniska patientjournaler, samt med call-center och webbsystem. Det ger patienterna enkel och snabb tillgång till vård, och läkarna kan bedriva sitt arbete flexibelt, antingen hemifrån eller på sin klinik. Allt görs i en kontrollerad och säker miljö som garanterar patientsekretess och journalföring. 2018 ökade antalet utförda telemedicinska internetjänster med 17 procent, till 1,1 miljoner onlineinteraktioner.

Med hjälp av en internetjänst eller mobilapp kan kunderna själva boka och hantera läkartider och testresultat, beställa receptbelagda läkemedel, konsultera läkare genom chatt- eller videofunktioner med mera.

OK System: 2018 förvärvade Medicover OK System, en aktör inom arbetsgivarfinansierade träningsförmåner i Polen, i syfte att utöka erbjudandet till företagskunder.

MediClub: En medlemsportal som ger konsumenter tillgång till en rad tilläggstjänster, bland annat verktyg för att hantera och övervaka sin hälsa, kostnadsfria kostplaner, träningsprogram och rabatter på livsstilserbjudanden. Portalen är tillgänglig på internet och i MediClub-appen.

Medistore: Polens första omfattande e-handelsplattform för vårdtjänster lanserades våren 2015. Den ger kunderna tillgång till mer än 600 produkter, bland annat konsultationer, diagnostik, preventiva undersökningar, vaccinationer, tandvårdstjänster och förbetalda tjänsteabonnemang. I dag har Medistore mer än 100 000 besökare per månad, och antalet ökar med 37 procent på årsbasis.

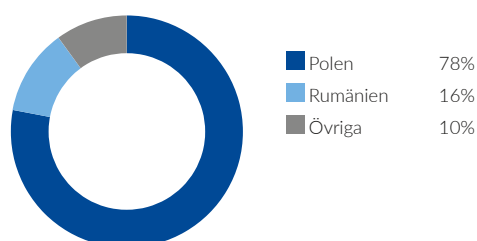
E-medlem: En självbetjäningsplattform för företagskunder med tjänster som registrering via internet, hantering av hälsovårds-policy, tillgång till medicinska rapporter, arbetsmiljörapporter och e-fakturer.

Verksamhet per huvudmarknad

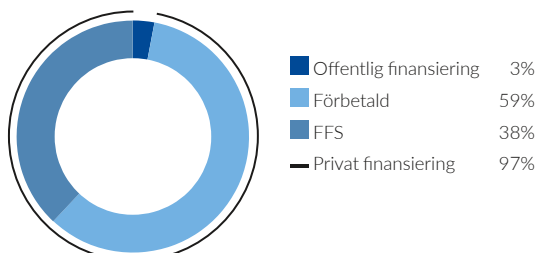
	Nettoomsättning, MEUR	Kliniker	Sjukhus ¹⁾	Fertilitet	Tandvård	Medlemmar (tusen)	Besök (miljoner)
Polen	277,5	83	3	5	26	858	5,3
Rumänien	42,2	23	3	0		229	0,8
Övriga	33,8	2	11	18		122	
Elimineringar	-7,4						
Summa	346,1	108	17	23	26	1 209	6,1

¹⁾ Inklusive MaxCures elva sjukhus i Indien.

Nettoomsättning per land



Nettoomsättning per betalare



VÅRA MEDARBETARE

Tillsammans bygger vi framtidens vårdmodell

Medicovers medarbetare arbetar för att förbättra och bibehålla våra patienters hälsa och välbefinnande. Vårt starka engagemang och vår kompetens gör skillnad. Tillsammans bygger vi framtidens vårdmodell.

Vår modell

Medicovers hela affär handlar om att bry sig om och det börjar med våra egna medarbetare. Vi stödjer och utvecklar våra anställda så att de kan ge våra kunder och patienter bästa möjliga vård samtidigt som de även själva får en givande kompetensutveckling.

Medicovers framgångar bygger på en företagskultur som engagerar och utvecklar våra medarbetare. Med rätt förutsättningar och verktyg kan vi överträffa oss själva, växa och åstadkomma ännu bättre resultat tillsammans. Därför är Medicover engagerade i att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla de bästa medarbetarna.

Alla aspekter av vår verksamhet – inte minst på HR-området – bygger på våra värderingar:

- **Passion för kvalitet:** Vi strävar efter att leverera kvalitet i toppklass.
- **Teamwork:** Vi jobbar tillsammans, uppskattar mångfald och delar gärna med oss av framgång.
- **Eget ansvar:** Vi ger våra medarbetare den frihet och det stöd de behöver för att fatta rätt beslut utifrån alla intressenters perspektiv.
- **Integritet:** Vi är raka och ärliga, och håller alltid vad vi lovar.
- **Entreprenörskap:** Vi lyfter fram och belönar dem som gör största möjliga nytta genom att investera tid och pengar klokt.

Vi är Medicover

Medicover består av nära 21 000 medarbetare i mer än tio länder. Tillsammans strävar vi efter att förbättra vårt vårderbjudande och göra det tillgängligt för fler kunder. Runt två tredjedelar av våra medarbetare har medicinsk utbildning; de är läkare, sjuksköterskor, medicintekniker och laboratoriespecialister. 78 procent av medarbetarna är kvinnor. Över 74 procent har en universitetsutbildning och genomsnittsåldern är 41 år. Vi är stolta över att ha en mångfald och mycket välutbildade medarbetare med många olika bakgrunder.

Ungefär två tredjedelar av våra medarbetare är anställda på Medicover. Resterande tredjedel är egenföretagare – främst medicinsk personal. Vi visstidsanställer också för att tillgodose patienternas behov, till exempel under influensa- och allergisäsonger. Oavsett anställningsförhållande vill vi ha långsiktiga relationer med alla som vi samarbetar med. Medicover växte med mer än tre tusen nya medarbetare 2018. Förmågan att behålla och engagera vår personal och rekrytera nya medarbetare är en avgörande framgångsfaktor för att vi ska kunna nå våra ambitiösa tillväxtmål.

Att arbeta på Medicover

Att arbeta för Medicover innebär att arbeta för ett företag som engagerar och som är i ständig utveckling. Vi är långsiktiga och



20 970
medarbetare

>10 78%
marknader kvinnor

>74%
har universitetsutbildning

104 000
timmar investerade i utbildning

fortsätter att expandera verksamheten på både befintliga och nya marknader. För oss är det självklart att vilja åstadkomma toppresultat – vi fortsätter att förbättra vår vård- och tjänstekvalitet och det finansiella resultatet.

Vi söker personer som ser möjligheterna, tänker framåt och har den kompetens och de kvalifikationer som vi behöver. Kompetens behöver inte följa mallen – vi välkomnar mångfald i alla avseenden. Vår inkluderande företagskultur skapar en arbetsmiljö där alla kan bidra, lära och växa. Vi vill att den som börjar jobba för Medicover får vara med om en givande resa.

Tydlig ledarskapsprofil

Medicovers värderingar avspeglas i vårt ledarskap – passionen för kvalitet genomsyrar allt vi gör, vi ger frihet under ansvar och uppmuntrar entreprenörskap. Alla får föreslå mål och försöka uppnå dem på det sätt som de tycker är lämpligt. Fortlöpande utvärderingar främjar resultatniriktning och ansvarstagande.

Medicovers ledarskapsprofil anger hur våra ledare behöver uppträda för att företaget ska nå sina strategiska mål. Vi fokuserar på ett ledarskap som handlar om att genomföra, förändra och om innovation. Det innebär konkret att ledarskap börjar med självkännedom och självledarskap. Nästa steg handlar om att leda andra, och slutligen att vara innovativ och kunna frigöra andras innovationsförmåga.

Ledarutvecklingsprogram

Medicover har huvudsakligen två utvecklingsprogram för ledare: Emerging Leader Programme för blivande chefer, som fokuserar på förändrande ledarskap, och MILE (Medicover Innovative Leadership Experience) för ledare på högre befattningar, som fokuserar på innovativt ledarskap. Omkring hälften av programdeltagarna är kvinnor, och hälften är medicinsk personal.

Dessutom har Medicover partnersamarbeten med ett flertal ansedda utbildningsinrättningar, däribland brittiska Roffey Park Institute och ukrainska MIM Business School.

Vi tillämpar en gemensam process för utvärdering av ledande befattningshavares och chefers prestationer i hela företaget. Fokus ligger på fortsatta förbättringar och utveckling. Ledande befattningshavares och chefers prestationer jämförs också med våra finansiella mål och andra affärsmål.

Ständig utveckling

Medicovers verksamhet kräver engagerade och ytterst kompetenta medarbetare. Utöver formell kompetens och yrkeskunskap sätter vi stort värde på: att inställningen och uppträdandet överensstämmer med Medicovers värderingar, att man engagerat bidrar till vår affärsverksamhet, att man vill och kan utvecklas som ledare, och att man har den mentala rörlighet som krävs för att hänga med i utvecklingen. Att identifiera och utveckla dessa förmågor är en del av alla HR-processer, från rekrytering, utvärdering och feedback till ledarskapsutveckling.

Våra medarbetare har många olika utvecklingsmöjligheter. Lärande sker såväl i det dagliga arbetet som genom formell utbildning och studier. Utvecklingsmöjligheterna anpassas till den enskilda medarbetarens funktion, kompetensprofil, motivationsnivå och potential. Under 2018 satsade Medicover 104 000 timmar på utveckling, vilket motsvarar 1,4 dagar per heltidsanställd.

Sjuksköterskeutbildning

Vissa av Medicovers utbildningsprogram är mycket omfattande. Medicover utbildar exempelvis sjuksköterskor. Förra året genomgick mer än 650 studenter i Ukraina och 200 i Polen Medicovers sjuksköterskeutbildningar.

Gemensam innovation

För att underlätta intern gemensam innovation har Medicover startat en innovationshubb, Health Innovators by Medicover. Alla på företaget får lämna in förslag till hur vi kan förbättra och utveckla Medicover och våra tjänster. Många idéer blir utvecklingsprojekt, med syfte att till exempel förbättra effektiviteten och kvaliteten.

Välbefinnande på Medicover

Vi ser till att våra medarbetare får ett säkert, sunt och produktivt arbetsliv. Medicover säkerställer en arbetsmiljö som är trygg och uppfyller alla krav i lagstiftning och branschnormer. Samtliga medarbetare får omfattande utbildning i arbetsrelaterad hälsa- och säkerhetskunskap.

Vi har en helhetssyn, där utgångspunkten är att alla medarbetare påverkas av många olika faktorer, såväl på som utanför arbetet. Vissa yrken och arbetsuppgifter på våra sjukhus och kliniker har särskilda risker, exempelvis exponering för ultraviolett och joniserande strålning, eller för kemiska och biologiska ämnen. Vi fokuserar alltid på att ge våra medarbetare de arbetsförhållanden och den skyddsutrustning som deras uppgifter kräver. Vi tillhandahåller också verktyg för att hantera stress och att leva sunt. Alla hälso- och arbetsmiljöåtgärder och program för välbefinnande hanteras på lokal nivå.

Slutligen strävar Medicover efter en arbetsmiljö där alla behandlas rättvist och får samma förutsättningar. Detta anges i Medicovers uppförandekod. Under det senaste året har vi reviderat vår uppförandekod och kommunicerat den till alla chefer och medarbetare. Vi kommer att fortsätta arbetet under 2019 och öka medvetenheten genom olika utbildningsinitiativ.

Engagerade medarbetare

Vi säkerställer och följer på olika sätt upp våra medarbetares välbefinnande och engagemang. Vårt mest omfattande verktyg är Medicovers medarbetarenkät, som genomförs i hela företaget. Enkäten fokuserar på medarbetarengagemang. Mer specifikt undersöker vi upplevelsen av gemensam riktning (förståelse av och stöd för företagets strategi), engagemang och lojalitet.

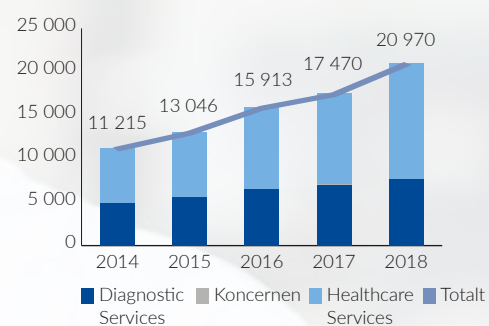
Medicover fortsätter att ligga över branschsnittet för dessa enkäter. Vi får goda resultat inom många viktiga områden: våra medarbetare uttrycker att de har ett intressant jobb, är motiverade att göra sitt bästa, förstår att de kan bidra till företagets resultat och anser att företaget fokuserar på kvalitet och utmärkt kundservice. Resultatet från undersökningen följs upp i de lokala teamen. Alla team arbetar med att ta fram aktiviteter kopplat till såväl identifierade utvecklingsområden såväl som styrkor. Dessa följs sedan upp i hela företaget.

Engagemang även utanför arbetstid

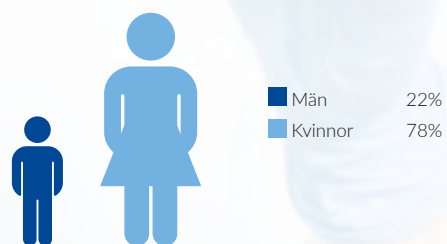
Engagemanget tar inte slut när våra medarbetare går hem. Under året ställde mer än 850 personer upp som frivilliga i 50 projekt som över 4 500 människor fick nytta av. Våra medarbetare delar med sig av sin omtanke, tid och yrkeskompetens till dem som behöver det.

Att hjälpa andra är alltid givande, men medarbetare som ställer upp i frivilligverksamheter utvecklar även sin yrkeskompetens och sig själva. Den som vill bli en bättre ledare kan till exempel leda en grupp andra frivilliga, eller arrangera aktiviteter.

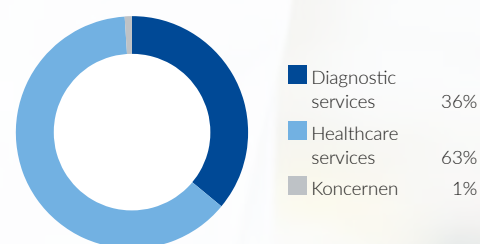
Läs mer om Medicover Foundation på sidan 29.

Antal medarbetare¹⁾¹⁾ Har omräknats och inkluderar säsongsarbetare.

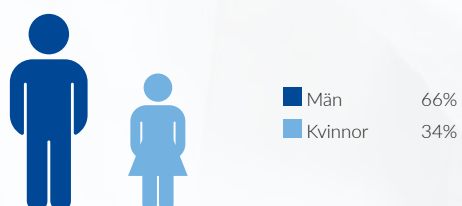
Könsfördelning medarbetare, %



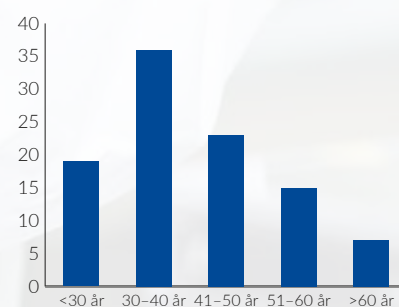
Antal medarbetare per segment, %



Könsfördelning chefer, %



Åldersstruktur, %



HÅLLBARHET

Vår mission är människors hälsa och välbefinnande

Medicovers mission är att på bästa sätt förbättra och bibehålla våra kunders hälsa och välbefinnande. Vi strävar efter att vara ett ansvarsfullt och hållbart företag genom att bedriva vår verksamhet så bra som möjligt. Ambitionen är att erbjuda vårdtjänster av högsta kvalitet och att ständigt utveckla.

För Medcover innebär hållbarhet att vi förstår vår roll i samhället och fattar ansvarsfulla, långsiktiga beslut inom de områden som vi kan påverka. Vi utvecklar kvalitetsvård genom samarbete och dialog med våra kunder, medarbetare och andra viktiga intressenter. Läs mer om Medicovers affärsmodell på sidorna 6–7. Hållbarhetsaspekter hanteras av flera avdelningar, men är också en naturlig del av verksamheten i Medicovers divisioner. Medcover följer de grundläggande principerna om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga rättigheter, miljö och bekämpning av korruption.

Vårt arbete bygger på våra värderingar och engagerade medarbetare, samt dialog och samarbete med våra intressenter. Under räkenskapsåret har vi utarbetat ett ramverk för hållbarhetsarbetet. För att underlätta hållbarhetsarbetet har policydokument arbetats fram som speglar Medicovers väsentliga hållbarhetsaspekter. Detta innefattar uppdatering och utarbetande av flera styrdokument: Medicovers uppförandekod, Medicovers uppförandekod för leverantörer, Medicovers miljöpolicy och Medicovers visseblåsarpolicy och Medicovers antikorrupsionspolicy.

PREVENTION OCH UTBILDNING

■ Vårt åtagande

Medcover strävar efter att bidra till ett hållbart samhälle och vår hållbara verksamhet genererar värde för våra intressenter. Medicovers mission börjar med prevention och utbildning. Ju tidigare vår personal kan involveras, desto bättre blir utfallet. När det gäller utbildning samarbetar vi med interna och externa intressenter för att främja hälsa och välbefinnande. Medcover gör investeringar i olika former av kapacitetsuppbyggnad och stödande verksamhet, såväl i sin ordinarie verksamhet som genom Medcover Foundation.

Medicovers modell för prevention och utbildning har ett antal olika byggstenar. Hörnstenen är den vård och de övriga tjänster som vi erbjuder våra kunder och patienter. Den andra byggstenen är att genom kapacitetsuppbyggnad stödja de samhällen där vi verkar, vilket främst sker genom Medcover Foundation. Den tredje byggstenen är att tillgängliggöra vår kompetens för många andra, och att med opinionsbildning och kampanjer främja hälsa och välbefinnande. En viktig aspekt är att Medicovers affärsmodell samordnar incitamenten för verksamheten med hållbarhetsmålen: ju friskare kunderna är, desto bättre bedrivs verksamheten.

Diagnostic Services

En stor del av verksamheten i Medicovers division Diagnostic Services går ut på tidig upptäckt, prevention och behandlingsuppföljning. De flesta behandlingar baseras på någon form av test. Diagnostic Services har ett omfattande utbud av rutintester, men fokuserar också alltmer på avancerade tester och rådgivning. Ju bredare testutbudet är, desto större är sannolikheten att underlätta för läkaren att ställa korrekt diagnos så tidigt som möjligt i sjukdomsförloppet. Avancerade tester genomförs inom specialiserade områden som molekylärpatologi och genetik, samt inom histopatologi.

Healthcare Services

Medicovers division Healthcare Services bedriver ett omfattande preventionsarbete. På individnivå är kärnan patientens sjukdomshistoria, ingående undersökningar, hälsorådgivning, vaccinationer och extra diagnostiktester. Medicovers preventionsstandard tillämpas, med krav för allmänmedicinsk vård av vuxna, preventiva onkologiska undersökningar samt standarder för vård före och under graviditeten. Standarden anger de förebyggande åtgärder som ska vidtas för olika patientgrupper beroende på ålder, kön och hälsorisker. Standarden uppdateras varje år så att den avspeglar lagändringar och andra nya krav.

Vidare gör Healthcare Services anonymiserade hälsoanalyser av företagskundernas anställda. Syftet är att föreslå och genomföra preventionsåtgärder för enskilda medarbetargrupperns behov. Vi erbjuder bland annat workshops, seminarier och kampanjer om bland annat hälsosam mat, hjärthälsa och stresshantering. Vi erbjuder även företagshälsorapporter.

Finansiering av utbildning

Medcover delfinansierar och driver ett antal utbildningsprogram för sjuksköterskor i Polen, Rumänien och Ukraina.

Den polska yrkeshögskolan Akademia Wychowania Fizycznego Józefa Piłsudskiego w Warszawie (AWF) anordnar sedan 2011 sjuksköterskeutbildningar på heltid i samarbete med Medcover. Undervisningen äger rum vid AWF, på Medicovers sjukhus i Warszawa och på våra kliniker. Partnersamarbetet har vuxit fram till följd av bristen på sjuksköterskor och den otillräckliga praktiska utbildning som sjuksköterskor hittills fått.

I Rumänien har Medcover inlett ett samarbete med landets största yrkeshögskola för sjuksköterskor. Samarbetet ger studenter chansen att praktisera vid Medicovers sjukhus och kliniker. Diagnostic Services i Rumänien erbjuder flera utbildningsprogram för sjuksköterskor, såväl internt som externt. Ett exempel är en



Medicover är en strategisk partner till Queen Silvia Nursing Award, ett stipendium för sjuksköterskestudenter i Sverige, Finland, Polen och Tyskland.

utbildning i kliniska provningar för sjuksköterskor inom ramen för partnersamarbetet med Institutul Național de Boli Infecțioase "Prof.Dr. Matei Balș".

I Ukraina anordnar Diagnostic Services en sjuksköterskeutbildning i egen regi. Utbildningen omfattar allt från praktisk sjukvård till kundservice.

Slutligen är Medicover en strategisk partner till Queen Silvia Nursing Award, ett stipendium för sjuksköterskestudenter i Sverige, Finland, Polen och Tyskland. Stipendiet syftar till att göra sjuksköterskeelever mer medvetna om vikten av god äldre- och demensvård. Medicover slutför just nu för tredje året Queen Silvia Nursing Award i Polen.

Främja vårdsektorn

Medicover bidrar till att utveckla och höja kompetensen och kunskapen i vårdsektorn i flera av de länder där vi är verksamma. Bland annat anordnar Diagnostic Services hundratals utbildnings-evenemang varje år. Evenemangen lockar tusentals specialister från Tyskland, Rumänien, Ukraina och andra länder. Medicover erbjuder också olika onlineverktyg för medicinsk personal. Ett exempel är Inflammatio.de, där läkare har tillgång till e-utbildningsprogram, webinarier, forskningsrapporter med mera.

Medicover Foundation

Stiftelsen Medicover Foundation bildades för att komplettera företagets mission att upprätthålla och förbättra människors hälsa och välbefinnande. Stiftelsens diabetespreventiva program, riktat till skolbarn, startade 2013 och finns i dag i hela Polen (PoZdro!). Det duplicerades 2017 i Rumänien (inCerc) och är de två största europeiska preventionsprogrammen i sitt slag. Diabetesprogrammen utgörs dels av preventiva undersökningar och hälsorådgivning på individuell basis, dels av stödgrupper för föräldrar samt skolpro-

gram. Programmet PoZdro! finns i fyra polska städer och 3 500 barn har identifierats för hälsorådgivning. 45 000 besök har genomförts hos familjer vars barn löper risk att utveckla diabetes typ 2. Mer än 50 procent av dessa familjer har visat positiva resultat. InCerc finns för närvarande i två rumänska städer och 75 skolor deltar i programmet. I slutet av 2018 hade mer än 2 900 barn undersökts. Resultatet visar på fetma hos 21 procent av barnen, och övervikt hos 14 procent. För närvarande har 405 barn identifierats för hälsorådgivning. Såväl undersökningar som rådgivning fortsätter 2019. Programmet har möjliggjorts av en stor donation från Jonas and Christina af Jochnick Foundation.

■ Aktiviteter under 2018

Under 2018 expanderade Diagnostic Services och utökade sitt utbud inom flera områden. Ett stort tillskott var förvärvet av ett av Tysklands främsta laboratorier inom genetisk diagnostik. Laboratoriet är specialiserat på gentester, transfusionsmedicin, mikrobiologi och virologi, och stärker Medicovers erbjudande inom dessa områden. Diagnostic Services inledde också ett samarbete med ett laboratorium på Cypern, som har ett omfattande utbud av icke-invasiva fostertester. Laboratoriets erbjudande finns för närvarande tillgängligt i 16 länder, målet är att det ska finnas på samtliga av Medicovers marknader.

Diagnostic Services fortsätter också att utveckla sitt utbud inom genetisk rådgivning. Medicover tror på integrerad diagnostik, där avancerade tester genomförs, resultaten omvandlas till meningsfulla slutsatser och rådgivning erbjuds så att patienterna kan fatta välgrundade beslut.

Under 2018 utvecklade Healthcare Services sitt helhetserbjudande ytterligare. Bland annat breddades erbjudandet genom att lansera medlemskapsbaserade träningsmöjligheter. I stället för att vara hänvisade till ett enda gym kan användarna välja bland ett helt nätverk av olika träningscenter. Det möjliggör träning till en integrerad del av hälsa och välbefinnande, snarare än en valfri fritidsaktivitet. 60 000 personer i Polen har för närvarande tillgång till denna förmån.

VÅRD- OCH TJÄNSTEKVALITET

■ Vårt åtagande

Vi ska leverera högkvalitativ vård. Våra vårdtjänster ska uppfylla högsta tänkbara krav och vi ska hela tiden förbättra våra tjänster. Allt vi gör bygger på Medicovers värderingar, där passion för kvalitet är tongivande.

Medicover ska alltid tillhandahålla rådgivning, vård och behandling på ett säkert, ändamålsenligt och kostnadseffektivt sätt som ger en bra upplevelse och önskat resultat för patienten. "Ändamålsenligt" innebär rätt behandling vid rätt tillfälle av rätt medicinsk personal på rätt plats, medan "kostnadseffektivt" handlar om att leverera bra utfall till bästa pris för Medicovers kunder och patienter.

Vård- och tjänstekvaliteten är också avgörande för att Medicover ska förbli ett framgångsrikt företag. Bibehållen kvalitet och effektivitet stärker vår marknadsposition och möjliggör att vi kan attrahera den mest kompetenta medicinska personalen.

Ett stort antal kvalitetsindikatorer

Kvalitet hanteras i dag på divisions- eller landsnivå och arbetet med att införa ett enhetligt system för hela Medicover pågår. Divisionen Healthcare Services tillämpar en kvalitetspolicy som stöd när kvalitetsmål ska definieras. Diagnostic Services kvalitetssystem är ISO-certifierat. Båda divisionerna använder ett stort antal nyckeltal för att mäta leveranskvalitet. Vissa är standardiserade i hela branschen, medan andra, som vi har utvecklat själva, är anpassade till våra egna mål och behov. Samtliga läkare utvärderas, varvid det medicinska utfallet

granskas liksom attityden, effektiviteten i beslutsfattandet och kundnöjdheten. Överlag överstiger patientnöjdheten med god marginal 90 procent hos dem som uppsöker Medicovers kliniker. Dessutom rekommenderar våra patienter gärna Medicover – Medicover har ett högre Net Promoter Score än huvudkonkurrenterna.

■ Aktiviteter under 2018

Under 2018 fortsatte utvecklingen av ett gemensamt arbetssätt inom kvalitet. En del av syftet är att definiera en rad övergripande indikatorer som ska användas i hela företaget. Vår medicinska rådgivningskommitté, som inrättades förra året, sammanträdde tre gånger. Under året fokuserade kommittén på kliniska indikatorer i Medicovers sjukhus för att fastställa bästa praxis, dra lärdomar av den och sprida den till andra enheter. Vi kan också lära av praxis på våra fertilitetscenter, som har en synnerligen framstående kvalitetssäkring.

Att definiera rätt nyckeltal och tillämpa dessa är både en utmaning och en möjlighet att fortsätta att utveckla kvalitet och tjänster. De standardindikatorer som vi för närvarande använder i vår sektor och i vårt företag fokuserar på vårdens säkerhet och ändamålsenlighet. Ett av våra långsiktiga mål är att även samla in och kommunicera kliniska utfall, det vill säga de hälsofördelar som behandlingen resulterat i. Healthcare Services har börjat använda enkäter för att undersöka hur patienter i Polen uppfattar sin behandling samt utfallet av behandlingen.



Läkarnas dashboard

Ger aktuell och relevant information om patientnöjdhet, kvalitetsindikatorer, medicinska kostnader och många andra nyckeltal.



TILLGÅNG TILL VÅRD

■ Vårt åtagande

Medicover fortsätter att växa för att nå ännu fler kunder och patienter på såväl befintliga som nya marknader. Vi förbättrar vårdtillgängligheten genom digitalisering och kapacitetsuppbyggnad.

Genom att tillhandahålla vård och tjänster med kvalitet får vi friska och nöjda kunder vilket driver en fortsatt organisk tillväxt på våra viktigaste marknader i Central- och Östeuropa samt Tyskland. Vi når även nya marknader och kunder genom förvärv samt genom att utöka vårt erbjudande med nya specialistvårdssegment. Läs mer om Medicovers strategi på sidorna 6–15.

Innovationsförmåga är avgörande för att möta kundernas behov och förväntningar. Medicover söker hela tiden efter nya sätt att möta, diagnostisera och behandla kunder och patienter. Allt fler patienter väljer att kontakta Medicover via internet. Forskningen visar att många patientbesök inte är nödvändiga, inte minst när det gäller lindrigare sjukdomar. Patienterna kan hantera många ärenden via Medicovers webbplattform, och kan också kommunicera med sin läkare via meddelandefunktioner, videosamtal och telefonsamtal.

Med modern teknik har Diagnostic Services väsentligt förbättrat sina tjänster, sin effektivitet och sin tillgänglighet. Avancerade automatiska lösningar förenklar hela processen, från provtagningen till att läkare och patienter kan ta del av värdefull information. Med så kallad Next Generation Sequencing kan DNA avläsas och avkodas snabbare och billigare än någonsin tidigare. Effektiviseringen möjliggör att Medicover kan ge råd till och behandla fler patienter ännu mer effektivt.

■ Aktiviteter under 2018

Den digitala utvecklingen bidrar till utveckling av vårdsektorn och skapar helt nya möjligheter. Under 2018 fortsatte Diagnostic Services att vidareutveckla sitt e-handelsinitiativ. Syftet är att öka tillgängligheten till Medicovers laboratorier, till exempel genom att tillhandahålla patientinformation och göra det möjligt att köpa tester på webben. Genom att beställningar och orderhantering görs effektivt via internet frigörs värdefull tid till nytta för kunden. Detta sker i samarbete med divisionen Healthcare Services. Initiativet är fortfarande i sin linda, och strävar efter att successivt förenkla åtkomsten till webbtjänsterna, så att en väsentlig del av nettoomsättningen ska genereras via internet.

Under 2018 öppnade Diagnostic Services också 69 nya blodprovscentraler för att ytterligare förbättra tillgängligheten.

Healthcare Services förbättrade tillgängligheten för divisionens tjänster genom att bland annat utveckla sina digitala resurser. Cirka 200 000 personer använder i dagsläget Medicovers app. I appen kan kunderna boka tid, läsa testresultat, interagera med sin läkare och erhålla recept. Appen har flera nya funktioner – bland annat blir de patienter som delar sin plats automatiskt ankomstregistrerade när de går in på mottagningen.

Healthcare Services har också förbättrat flera processer, bland annat behandlingen av ryggbesvär. Genom att skapa specialistenheter blir de medicinska utfallen bättre och kundnöjdheten ökar samtidigt som kostnaderna sänks.

AFFÄRSETIK

■ Vårt åtagande

När våra kunder anförtror oss sin hälsa är det ett ansvar som Medicover tar på mycket stort allvar. Att Medicover ska vara ett ansvarsfullt företag betyder att vi inte bara utvärderar det finansiella verksamhetsresultatet, utan också de affärsmetoder som åstadkommit det. Medicover har nolltolerans mot avsteg från gällande regelverk.

Medicover verkar i en sektor där det finns risker relaterade till mutor, korruption och politiska risker. Läs mer om Medicovers riskexponering och riskhantering på sidorna 44–47 och i not 24.

Policyer som vägleder vår verksamhet

Medicovers uppförandekod, som infördes 2006 och uppdaterades senast under 2018, beskriver de etiska normer som vi förväntar oss att alla som arbetar på Medicover följer. Medicovers uppförandekod är grunden för koncernens hållbarhetsarbete, den etiska kompassen när vi gör affärer och ett stöd då vi ska fatta rätt beslut. Medicovers uppförandekod speglar företagets väsentliga hållbarhetsaspekter och värderingar. Medicovers hållbarhetsarbete bygger även på FN:s Global Compact, tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. Medicovers uppförandekod innehåller riktlinjer om de krav vi ställer på oss själva. Under året utarbetade vi även Medicovers uppförandekod för leverantörer. Medicovers uppförandekod för leverantörer, som också bygger på FN:s Global Compact, innehåller riktlinjer för de krav vi ställer på våra leverantörer och våra förväntningar på dem.

Medicover har nolltolerans mot mutor och korruption, och Medicovers uppförandekod innehåller även tydliga riktlinjer och krav inom dessa områden.

Medicover tillämpar en etisk kod för våra fertilitetskliniker. På fertilitetsområdet utvecklas tekniken och forskningen snabbt och vi ställs kontinuerligt inför nya etiska dilemman. Medicovers etiska kod uppdateras i takt med utvecklingen. Sekretess och säker behandling av personuppgifter hör till våra viktigaste prioriteringar. Vi tillämpar en rad policyer och metoder för informationssäkerhet, integritetsskydd och sekretess i enlighet med koncernens informationssäkerhetspolicy (Group Information Security Policy, GISP). GISP implementerades under 2006 och uppdaterades senast under 2018.

■ Aktiviteter under 2018

Under året trädde Medicovers policy mot mutor i kraft. Inledningsvis kommer ledande befattningshavare att delta i ett e-utbildningsprogram på lokala språk.

Vidare antogs också en visuellblåsarpolicy. Syftet är att möjliggöra för medarbetarna att rapportera misstankar om allvarliga oegentligheter som begås av personer i ledande ställning.

Medicovers uppförandekod för leverantörer utvecklades under 2018, och Medicovers 30 största leverantörer har anslutit sig till den.

En Corporate Compliance Officer rekryterades i början av 2019 för att ytterligare stärka Medicovers affärsetikarbete.





EN ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

■ Vårt åtagande

Medicover strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare. På Medicover bryr vi oss om varandra och våra intressenter, och vi visar omsorg för våra kunder, verksamheten och intressenterna. För att attrahera och behålla engagerade medarbetare erbjuder vi rättvisa, justa, säkra och trygga arbetsförhållanden och strävar efter att ha nöjda och engagerade medarbetare. Vi vill vara en inkluderande arbetsgivare som verkar för mångfald och inkludering, och som ser fördelarna av att ha medarbetare med skilda kompetensområden, bakgrunder och synsätt.

Medicover vill ha engagerade medarbetare. Vi arbetar därför fortlöpande med kompetensutveckling, karriärplanering och med att främja våra medarbetares hälsa och välbefinnande. Som arbetsgivare ska vi erbjuda säkra och trygga arbetsplatser, utan diskriminering och trakasserier, där alla medarbetare behandlas lika och med respekt. Vi strävar också efter att ha en dynamisk och jämlik arbetsplats präglad av mångfald. Läs mer om våra medarbetare, initiativ och nyckeltal på sidorna 25–27.

MILJÖHÄNSYN

■ Vårt åtagande

Medicover strävar efter att minska företagets miljöpåverkan över tid. För oss är hänsyn till miljön en aspekt av att vi bryr oss om människors hälsa och välbefinnande. Under året utarbetade vi Medicovers första koncerngemensamma miljöpolicy och påbörjade implementeringen av den.

Medicovers miljöpåverkan härrör främst från energiförbrukningen i våra sjukhus, kliniker och övriga lokaler, från användning av diverse utrustning och material, från externa och interna transporter samt från avfall.

Medicover tillämpar principen att delegera ansvar i organisationen. Därför är miljöledningsansvaret lokalt i respektive division eller land. Flera enheter har miljöledningssystem som är certifierade enligt exempelvis EMAS.

Fokus ligger på att säkerställa efterlevnad av alla regelverk samt miljöpolicy, samt att hantera miljöriskerna. Fokus på effektivitet och kostnader i verksamheten bidrar också till minskad miljöpåverkan.

FINANSIELLA RAPPORTER





INNEHÅLL

Information om aktien	36
Förvaltningsberättelse	38
Risk och riskhantering	44
Bolagsstyrningsrapport	48
Styrelse	54
Koncernledning	56
Finansiella rapporter	58
Styrelsens intygande	96
Revisionsberättelse	97
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	101
Finansiell 5-årsöversikt	102
Definitioner och ordlista	104
Information till aktieägare	105

INFORMATION OM AKTIEN

Medicovers B-aktie upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Medicovers totala aktiekapital uppgår till 27,1 MEUR. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. I Medicover finns tre aktieslag: 79 204 796 A-aktier som har en röst vardera, samt 54 130 399 B-aktier och 2 400 000 C-aktier som har en tiondels röst vardera. Totalt antal röster uppgår till 84 857 835,9.

Kursutveckling och handelsvolym

Högsta stängningskurs under året var 89,60 SEK den 8 november, medan lägsta stängningskurs var 60,80 SEK den 22 mars. Högsta köpkurs under året var 91,80 SEK. Bolagets börsvärde var vid årets utgång 9,9 miljarder SEK. Sedan utgången av 2017 har aktiekursen stigit med 16,4 procent. Sammanlagt har 17 091 964 aktier omsatts, med en genomsnittlig daglig handelsvolym på 68 368 aktier.

Aktieägare och ägarstruktur

Per den 28 december 2018 hade Medicover 2 150 aktieägare (2 240). Det utländska ägandet uppgick till 35,0 procent av det totala aktiekapitalet (260 aktieägare), och 27,5 procent av rösterna. Finansiella och institutionella ägare innehade 87,5 procent av aktiekapitalet och 88,3 procent av rösterna, medan fysiska personer innehade 12,5 procent av aktiekapitalet och 11,7 procent av rösterna.

Utdelning

Ingen aktieutdelning lämnas för det finansiella året 2018. Från och med det finansiella året 2019 kommer styrelsen att överväga årliga utdelningar motsvarande upp till 30 procent av nettoresultatet. Utdelningsförslagen ska beakta Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning. A- och B-aktier är utdelningsberättigade, men inte C-aktier.

Tysta perioder

Medicover tillämpar tysta perioder med början 30 dagar före offentliggörandet av delårsrapporter och helårsbokslut. Under dessa tysta perioder anordnas inga investerar-, analytiker- eller pressträffar.

	28 dec 2018	Kapital, %	% av rösterna
A-aktier	79 204 796	58,3	93,3
B-aktier	54 130 399	39,9	6,4
C-aktier	2 400 000	1,8	0,3
Summa aktier	135 735 195	100,0	100,0

	Antal aktieägare	% av aktie-ägarna	Kapital, %	Röster, %
Enskilda aktieägare	1 709	79,5	12,5	11,7
– varav med hemvist i Sverige	1 666	77,5	12,3	11,7
Institutionella aktieägare	441	20,5	87,5	88,3
– varav med hemvist i Sverige	224	10,4	52,7	60,8
Summa	2 150	100,0	100,0	100,0
– varav med hemvist i Sverige	1 890	87,9	65,0	72,5

Källa: Euroclear per den 28 december 2018

Antal aktier	Antal aktieägare	% av aktie-ägarna	Kapital, %	Röster, %
1–500	1 348	62,7	0,2	0,03
501–1 000	236	11,0	0,1	0,03
1 001–5 000	281	13,1	0,5	0,09
5 001–10 000	74	3,4	0,4	0,08
10 001–50 000	110	5,1	1,8	0,39
50 001–100 000	23	1,1	1,3	0,8
100 001–	78	3,6	95,7	99,00
Summa	2 150	100,0	100,0	100,0

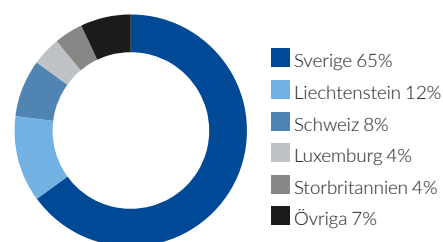
Källa: Euroclear per den 28 december 2018

Långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram	Aktieprogram 2018	Aktieprogram 2017
Datum för stämmans beslut	26 april 2018	31 mars 2017
Maximalt antal tilldelade aktier	1 004 000	938 000
% av totalt antal aktier	0,007	0,011
% av rösterna	0,001	0,001
Antal medarbetare som erbjudits att delta	50	45
Initialt antal deltagare	43	32
Ungefärligt antal tilldelade B-aktier (kan justeras)	862 016	742 000
% av totalt antal aktier	0,006	0,009
% av rösterna	0,001	0,001
Antal deltagare vid utgången av 2018	38	28

Långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram

Stämman 2017 och 2018 beslutade att anta långsiktiga prestationsbaserade aktieprogram riktat till nyckelpersoner. Tabellen ovan sammanfattar programmen. Ytterligare upplysningar i not 30.

Aktiekapital per land



Källa: Euroclear per den 28 december 2018

De 15 största aktieägarna

	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Celox Holding AB	47 157 365			47 157 365	34,7	55,6
Jonas af Jochnick med familj	18 880 915	32 210		18 913 125	13,9	22,3
Robert af Jochnick med familj	9 909 861	4 176 034		14 085 895	10,4	12,2
Fjärde AP-Fonden		7 312 307		7 312 307	5,4	0,9
SEB S.A.		3 193 294		3 193 294	2,4	0,4
HSBC Bank		2 627 831		2 627 831	1,9	0,3
Fredrik Rågmark		2 479 155		2 479 155	1,8	0,3
UBS AG		1 970 700		1 970 700	1,5	0,2
Enter Fonder		1 400 439		1 400 439	1,0	0,2
Cliens Sverige Fokus		1 300 050		1 300 050	1,0	0,2
Mertzig Equity Fund		1 195 000		1 195 000	0,9	0,1
Knutsson Holdings AB		950 000		950 000	0,7	0,1
BNY Mellon SA/NV	443 825	402 188		846 013	0,6	0,6
BNY Mellon NA		805 740		805 740	0,6	0,1
Skandinaviska Enskilda Banken		802 485		802 485	0,6	0,1
Övriga	2 812 830	25 482 966	2 400 000	30 695 796	22,6	6,4
Summa	79 204 796	54 130 399	2 400 000	135 735 195	100,0	100,0

Källa: Euroclear per den 28 december 2018

Datum	Händelse	Antal aktier			Aktiekapital		
		Förändring av antal A-aktier	Förändring av antal B-aktier	Förändring av antal C-aktier	Antal aktier efter transaktionen	Förändring, EUR	Summa, EUR
22/08/2016	Bolagsbildning	–	6 500		6 500	6 500	6 500
02/01/2017	Apportemission	17 539 222	1 873 923		19 419 645	19 413 145	19 419 645
02/01/2017	Minskning av aktiekapital	–	-6 500		19 413 145	-6 500	19 413 145
10/03/2017	Aktieuppdelning (5:1)	70 156 888	7 495 692		97 065 725	–	19 413 145
30/03/2017	Apportemission	–	6 970		97 072 695	1 394	19 414 539
22/05/2017	Nyemission i samband med börsnotering	–	36 262 500		133 335 195	7 252 500	26 667 039
22/05/2017	Omklassificering ¹⁾	-5 774 964	5 774 964		133 335 195	–	26 667 039
30/06/2017	Omklassificering ¹⁾	-55 555	55 555		133 335 195	–	26 667 039
31/07/2017	Omklassificering ¹⁾	-320 525	320 525		133 335 195	–	26 667 039
31/08/2017	Omklassificering ¹⁾	-39 940	39 940		133 335 195	–	26 667 039
30/09/2017	Omklassificering ¹⁾	-125 855	125 855		133 335 195	–	26 667 039
30/11/2017	Omklassificering ¹⁾	-31 110	31 110		133 335 195	–	26 667 039
31/01/2018	Omklassificering ¹⁾	-13 960	13 960		133 335 195	–	26 667 039
30/06/2018	Omklassificering ¹⁾	-409 475	409 475		133 335 195	–	26 667 039
31/08/2018	Omklassificering ¹⁾	-50 000	50 000		133 335 195	–	26 667 039
31/10/2018	Nyemission	–	–	2 400 000	135 735 195	480 000	27 147 039
31/12/2018	Omklassificering ¹⁾	-1 669 930	1 669 930		135 735 195	–	27 147 039

¹⁾ Konvertering av A-aktier till B-aktier

Aktion



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Medcover AB (publ), med organisationsnummer 559073-9487 och säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2018.

Verksamhet

Medcover är ett vård- och diagnostikföretag med verksamhet främst i Polen, Tyskland, Rumänien, Ukraina och på vissa andra marknader, huvudsakligen i Central- och Östeuropa.

Affärsidé

Medcover erbjuder ett brett utbud av högkvalitativa vård- och diagnostiktjänster genom ett omfattande nätverk av kliniker och laboratorier, med stöd av en avancerad, internt utvecklad IT-plattform. Medicovers verksamhet bedrivs i de två divisionerna Diagnostic Services och Healthcare Services.

Verksamhet och organisation

Diagnostic Services: Divisionen Diagnostic Services erbjuder ett brett utbud av diagnostiska laborietester inom alla större kliniska specialiteter. Vissa tjänster erbjuds även till veterinärer. Divisionen svarade under räkenskapsåret 2018 för 49% av koncernens nettoomsättning. Privat finansiering utgjorde 62% av divisionens nettoomsättning under samma period och offentligt finansierade tester resterande 38%, varav Tyskland svarade för merparten 32%. Resterande 6% av divisionens nettoomsättning genererades genom offentligt finansierade tjänster på övriga marknader.

Healthcare Services: Erbjuder tjänster, som sträcker sig från primärvård till specialiserad öppen- och slutenvård. Divisionen svarade under räkenskapsåret 2018 för 51% av koncernens nettoomsättning. Koncernen har en integrerad vårdmodell där Medcover både erbjuder förbetalda vårdfinansieringslösningar och tillhandahåller den aktuella vården, vilket sker

främst inom ramen för arbetsgivarfinansierade sjukförsäkringsförmåner. Den integrerade vårdmodellen genererade 59% av divisionens nettoomsättning 2018. Medcover erhåller en avtalad fast avgift och i gengäld får den anställda/individ tillgång till ett visst utbud av sjukvårdstjänster. Merparten av sjukvården tillhandahålls genom Medicovers egna nätverk av kliniker och vårdinrättningar. Endast en liten andel av vården levereras av externa parter. Genom att kombinera finansiering och vård i en obruten vårdkedja kan Medcover på ett effektivt sätt erhålla finansiering, hantera tillgång och efterfrågan på sina tjänster samt erbjuda vård av hög kvalitet, vilket resulterar i låg kundomsättning och hög kundlojalitet. 38% av divisionens nettoomsättning genererades genom Medicovers snabbväxande kontantbetalda modell ("Fee-For-Service", FFS), där kunderna betalar kontant vid vårdtillfället för de vårdtjänster som utnyttjats. Återstående 3% av nettoomsättningen genererades från offentligt finansierad vård.

Marknad: Medicovers tjänster kan indelas i två huvudkategorier utifrån hur betalningarna är kopplade till de levererade tjänsterna: Kontantbetalad vård (FFS), där respektive tjänst betalas kontant av kunden, och Förbetalad vård, som är abonnemangsbaserade hälsovårdsplaner som betalas av arbetsgivaren eller förbetalda planer. Hela 80% av koncernens intäkter 2018 härrörde från privatkunder, vilket visar på det låga beroendet av offentlig finansiering. Inom Healthcare Services svarade kontantbetalningar för 97% av nettoomsättningen 2018, jämfört med 62% inom Diagnostic Services, där majoriteten av de offentliga intäkterna kommer från den tyska marknaden. Medcover har en stark marknadsposition i Polen och Tyskland, som tillsammans svarar för merparten av koncernens nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2018 svarade Polen för 45% av koncernens nettoomsättning, Tyskland för 24%, Rumänien för 14% och Ukraina för 8%. Återstående 9% genererades av verksamheter i Vitryssland, Ungern, Indien och övriga mindre marknader.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 12 september förvärvade koncernen 80% av Pelican, en sjukhusoperatör i nordvästra Rumänien, för en kontant köpeskilling om 20,7 MEUR, samt en uppskjuten betalning om 0,5 MEUR. Övriga förvärv under året inkluderar tre tandvårdsverksamheter i Polen, 78,5% av OK System (en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen), två kliniker i Bukarest, kliniker i Craiova och i Oltenia-regionen i Rumänien, en endokrinologiklinik och ett genetiklaboratorium i Tyskland. Köpeskillingen för dessa förvärv uppgick till totalt 13,8 MEUR kontant samt uppskjutna/villkorade betalningar om 1,5 MEUR. Investeringarna i den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien fortsatte, och sju nya kliniker öppnades under året, vilket innebar att antalet vid årets slut var 15. Ytterligare investeringar gjordes i den indiska sjukhusoperatören MaxCure, som är ett intresseföretag. 12,1 MEUR tillskötts i form av kontantreglerad nyemission och 3,2 MEUR användes till kontant betalning för att förvärva befintliga aktier. En omstrukturering av MaxCures kapital under 2018 ökade koncernens implicita ägarandel från 39,2% till 45,1%. Vid årets slut drev MaxCure elva sjukhus, en ökning från nio vid tiden för Medicovers första investering, och arbete pågår med att addera två utbyggnader för cancervård. Koncernen har vissa rättigheter att investera ytterligare i MaxCure under 2019, varvid Medcover skulle bli majoritetsägare.

För ytterligare upplysningar se noterna 12 och 13, koncernredovisningen.

Finansiell översikt Nettoomsättning

Medicovers nettoomsättning ökade med 15,8% till 671,6 MEUR (580,2 MEUR). Den organiska tillväxten var 13,5%. Medcover ökade sin nettoomsättning främst genom ökad fysisk kapacitet, ett ökat tjänsteutbud, bättre distributionsnät, ökat antal medlemmar och ytterligare förvärv. Medcover är verksamt på sjukvårdsmarknader som präglas av allt större efterfrågan.

Diagnostic Services

Nettoomsättningen i divisionen Diagnostic Services ökade med 32,3 MEUR, eller 10,6%, till 336,7 MEUR under 2018, jämfört med 304,4 MEUR under 2017. Antalet laboratorietester ökade med 7,3%, från 91,4 miljoner 2017 till 98,1 miljoner 2018. Den organiska tillväxten uppgick till 36,2 MEUR, eller 11,8%, hänförlig till stark tillväxt på alla Medicovers större marknader och ett starkt bidrag från klinikverksamheten i Tyskland. Försvagade valutor i Ukraina och Rumänien påverkade nettoomsättningen negativt med 7,1 MEUR, eller 2,3%.

Healthcare Services

Nettoomsättningen i divisionen Healthcare Services ökade med 60,3 MEUR, eller 21,1%, till 346,1 MEUR under 2018, jämfört med 285,8 MEUR under 2017. Segmentets organiska tillväxt uppgick till 14,9% till följd av expanderande underliggande privata vårdmarknader i de båda största verksamhetsländerna (Polen och Rumänien). Den arbetsgivarfinansierade förbetalda vården i Polen svarade för ungefär hälften av den organiska tillväxten. Antalet medlemmar inom arbetsgivarfinansierad vård ökade med 18,1% från 1 024 000 vid utgången av 2017 till 1 209 000 vid utgången av 2018. Den organiska tillväxten ökade tack vare en gynnsam arbetsmarknad, som stödde medlemstillväxten på huvudmarknaderna. Andra bidragande faktorer var initiativ inom konsumenthälsovården och försäkringsverksamheten i Ungern. Förvärv bidrog med 19,6 MEUR under 2018, eller 6,9%, främst hänförligt till förvärvet av OK System, en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen, och den rumänska sjukhusoperatören Pelican. Nettoomsättningen påverkades negativt med 0,7%, eller 2,1 MEUR, relaterat till den svagare rumänska och ungerska valutan under 2018.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet 2018 uppgick till 29,4 MEUR, jämfört med 28,8 MEUR under 2017. Den tyska laborativverksamheten påverkades av revideringen av ersätt-

Helåret 2018 jämfört med helåret 2017*Nettoomsättning*

Tillväxtkomponenter (MEUR)	Netto- omsättning 2017	Organisk tillväxt	Förvärvat tillväxt	Valuta- effekter	Summa tillväxt	Netto- omsättning 2018
Medicover	580,2	77,7	22,9	-9,2	91,4	671,6
% av omsättningen		13,5%	3,9%	-1,6%	15,8%	
Diagnostic Services ¹⁾	304,4	36,2	3,2	-7,1	32,3	336,7
% av omsättningen		11,8%	1,1%	-2,3%	10,6%	
Healthcare Services ²⁾	285,8	42,8	19,6	-2,1	60,3	346,1
% av omsättningen		14,9%	6,9%	-0,7%	21,1%	

¹⁾ inklusive eliminerings omsättning om 10,9 MEUR 2018 (9,9 MEUR)

²⁾ inklusive eliminerings omsättning om 0,6 MEUR 2018 (0,4 MEUR)

MEUR-ekvivalenter	Externa intäkter efter kundens geografiska placering	
	År 2018	År 2017
Polen (PLN)	302,6	259,8
Tyskland (EUR)	163,3	150,7
Rumänien (RON)	93,8	73,8
Ukraina (UAH)	52,7	44,0
Övriga (varierande)	59,2	51,9
Summa	671,6	580,2

ningen för offentligt finansierade tester, vilket hållit tillbaka lönsamhetsutvecklingen. EBITDA uppgick till 59,8 MEUR (55,0 MEUR), med en EBITDA-marginal om 8,9% (9,5%). Den årliga organiska EBITDA-tillväxten uppgick till 11,9%. Justerad EBITDA var 63,2 MEUR (57,7 MEUR), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 9,4% (9,9%). Den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien genererade en EBITDA-förlust om 2,5 MEUR för året (- 0,9 MEUR). Justerad EBITDA, exklusive förvärv och förlusten i den nyetablerade fertilitetsverksamheten i Indien för de första nio månaderna, ökade med 12,2% organiskt under året, vilket var i överkant av intervallet som kommunicerades under 2018.

Kostnaderna för medicinska tjänster uppgick 2018 till 510,9 MEUR (438,2 MEUR), en ökning med 0,6 procentenheter från 75,5% av nettoomsättningen till 76,1%. Bidraget ökade med 18,7 MEUR till 160,7 MEUR. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ökade med 6,8 MEUR till 35,3 MEUR (28,5 MEUR), medan administrationskostnaderna ökade med 11,3 MEUR till 96,0 MEUR (84,7 MEUR).

Övriga intäkter och kostnader, finansnetto och skatt

Övriga intäkter och kostnader uppgick till 8,6 MEUR (2,9 MEUR), främst hänförligt till förändringar i verkligt värde av koncernens optionsavtal att förvärva fler aktier i MaxCure.

Medicover slutförde och avyttrade ett fastighetsutvecklingsprojekt i Warszawa i Polen, och kunde därigenom realisera värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader.

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

Finansnettot för 2018 uppgick till -1,8 MEUR (-3,9 MEUR). Räntekostnader på koncernens lån uppgick till 4,0 MEUR (4,9 MEUR). Ränteeinkanter på banktillgodohavanden uppgick till 1,4 MEUR (0,2 MEUR). Orealiserade valutakursvinster uppgick till 0,8 MEUR (0,8 MEUR).

Årets resultat och resultat per aktie

Resultatet före skatt 2018 ökade med 6,4 MEUR till 34,4 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 5,1% (4,8 %). Skatten på årets

resultat var i stort sett oförändrad, 7,9 MEUR (7,8 MEUR), med en lägre effektiv skattesats om 23,0 % (27,9 %). Den lägre effektiva skattesatsen berodde på övriga intäkter från MaxCure som inte var skattepliktiga. Årets resultat 2018 uppgick till 26,5 MEUR jämfört med 20,2 MEUR under 2017. Vinsten per aktie före/efter utspädning var 0,185 EUR (0,157 EUR).

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt ökade med 6,9 MEUR, eller 12,1%, till 63,9 MEUR under 2018, jämfört med 57,0 MEUR under 2017. Kassaflödet utgjorde därmed 106,9% av EBITDA. Till följd av expanderande verksamhet ökade rörelsekapitalet med 7,6 MEUR under 2018, jämfört med en minskning på 0,4 MEUR under 2017. Betald skatt ökade med 4,8 MEUR, till 11,9 MEUR under 2018 jämfört med 7,1 MEUR 2017 som ett resultat av förskottsbetalningar och avräkning av beräknade skatteskulder avseende förvärv. Nettokassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 5,9 MEUR, eller 11,7%, till 44,4 MEUR under 2018 jämfört med 50,3 MEUR under 2017.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -116,1 MEUR under 2018, jämfört med -53,5 MEUR under 2017. Betalningar avseende förvärv av anläggningstillgångar ökade med 11,6 MEUR till 41,0 MEUR under 2018, jämfört med 29,4 MEUR under 2017. Kassaflödet avseende förvärv av dotterföretag ökade med 23,9 MEUR, från 10,6 MEUR under 2017 till 34,5 MEUR under 2018. Väsentliga betalningar för förvärv av dotterföretag inkluderar följande: en betalning netto efter förvärvade likvida medel om 20,7 MEUR för Pelican, en sjukhusoperatör i nordvästra Rumänien, och 5,8 MEUR för OK System, som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen. Ytterligare en betalning om 15,3 MEUR gjordes för förvärvet av MaxCure vilket ökade den implicita ägarande-

len från 22,1% till 45,1%. 24,7 MEUR inbetalades till ett depositionskonto som delfinansiering av förvärvet av en tysk verksamhet inom genetiskdiagnostik. Affären slutfördes i januari 2019.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av återbetalningar av lån. Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 64,6 MEUR under 2018, jämfört med 31,3 MEUR under 2017.

Finansiell ställning

Koncernens lån uppgick till 131,8 MEUR vid årets slut, en ökning med 74,6 MEUR jämfört med 57,2 MEUR vid utgången av 2017. Koncernen har en kreditfacilitet om 200 MEUR vid årsskiftet, med en löptid på 2,5 år (som kan förlängas med ett år), för enad med finansiella åtaganden avseende nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad. Per balansdagen 2018 hade 115,4 MEUR av denna facilitet utnyttjats. Efter årets slut höjdes koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR till 300 MEUR till samma villkor och hos samma långgivare.

Under första kvartalet 2018 återbetalade Medicover 30,3 MEUR av sin skuld, för vilken fastigheten i Polen ställts som säkerhet. Återfinansiering gjordes genom utnyttjande av koncernens kreditfacilitet. Förvärvet av Center for Human Genetics and Laboratory Diagnostics i Tyskland, slutfördes i början av januari 2019 för en köpeskilling om totalt 25,3 MEUR, varav 20,9 MEUR togs från depositionskontot.

Nettoskulden uppgick till 93,4 MEUR vid slutet av 2018, en ökning med 81,6 MEUR från slutet av 2017. Ökningen användes för att finansiera investeringar och förvärv.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2018 till 27,1 MEUR, som representerades av 135 735 195 aktier uppdelade på 79 204 796 A-aktier, 54 130 399 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Varje A-aktie har en röst. Varje B- och C-aktie har en tiondels röst.

Medicovers B-aktie upptogs till handel på Nasdaq Stockholm i maj 2017. Under fjärde kvartalet 2018 emitterades 2 400 000 C-aktier som omedelbart återköptes till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR, för att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen för 2017 och 2018.

Celox Holding AB, den enskilt största ägaren, äger 47 157 365 aktier med 34,7% av kapitalet och 55,6% av rösterna. Jonas af Jochnick med familj äger 18 913 125 aktier, motsvarande 22,3% av rösterna. Robert af Jochnick med familj äger 14 085 895 aktier, motsvarande 12,2% av rösterna.

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2018 till 323,9 MEUR (304,0 MEUR).

Ökningen är hänförlig till periodens resultat samt förändringar i innehav utan bestämmande inflytande i samband med förvärv och avyttringar.

Medarbetare

Medicovers affärsresultat, tillväxt och varumärke är beroende av bolagets förmåga att bygga en stark och sund företagskultur och leda och engagera sina medarbetare. Koncernen lägger därför stor vikt vid att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, bland annat genom att fokusera på utbildning och utveckling. Målet är att ytterligare stärka koncernens marknadsställning och profilera den som en attraktiv arbetsgivare. Ytterligare upplysningar om Medicovers medarbetare finns i avsnittet "Våra medarbetare".

Per den 31 december 2018 hade Medicover 20 970 medarbetare, med ett genomsnittligt antal heltidsmedarbetare på 13 393. Vid årets utgång var 78% av medarbetarna kvinnor och 22% män. Inom kategorin chefer och övriga ledande befattningshavare var fördelningen 34% kvinnor och 66% män.

Hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen

Medicover AB har upprättat en hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen. Rapporten innehåller väsentlig information om koncernens arbete och åtaganden inom hållbarhetsområdet: miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och korruptionsbekämpning.

Hållbarhetsrapporten finns på sidorna:

- Affärsmodell: 6–7
- Risk och riskhantering: 44–47
- Hållbarhet: 28–33

Under året inrättade Medicover ett omfattande ramverk för hållbarhet. Det ledde till att flera styrdokument uppdaterades och att nya styrdokument utvecklades. Medicovers uppförandekod, Medicovers uppförandekod för leverantörer, Medicovers miljöpolicy och Medicovers visseblåsarpolicy. Medicovers antikorrup-tionspolicy ingår också som en del i hållbarhetsramverket. Medicovers huvud-fokusområden inom hållbarhet är förebyg-gande åtgärder och utbildning, vård- och tjänstekvalitet, tillgång till vård, miljöhän-syn och affäretik. Hållbarhetsrapporten är strukturerad utifrån dessa områden.

Revisorns yttrande avseende hållbar-hetsrapporten finns på sidan 101.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Arvoden och annan ersättning till styrel-sens ledamöter beslutas av årsstämman. Den 26 april 2018 beslutade årsstämman om ersättning till samtliga av årsstämman utsedda ledamöter intill slutet av nästa årsstämma, med beaktande av ledamöter-nas uppgifter och utskottsuppdrag. Ytter-ligare upplysningar lämnas i not 29 till de finansiella rapporterna.

Riktlinjer för ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 antar nedanstående riktlinjer för ersätt-ningar till ledande befattningshavare.

Medicover strävar efter att erbjuda samtliga ledande befattningshavare en

totalersättning och övriga anställnings-villkor som är rimliga och konkurrens-kraftiga i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kunskap, erfaren-het och arbetsprestation.

Koncernledningen utgörs av VD och övriga ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD.

I totalersättningen kan följande komponenter ingå:

- Årlig grundlön
- Årligt kortsiktigt incitamentsprogram
- Långsiktigt aktierelaterat ersättnings-program
- Pensionsförmåner
- Övriga förmåner samt uppsägningsvillkor

Den årliga grundlönen ("grundlönen") ska vara rimlig och marknadsmässig i förhål-lande till land eller region, befattning och ansvar, kompetens, erfarenhet och arbets-prestation för var och en av de ledande befattningshavarna. Grundlönen utgör ersättning för engagerade arbetsinsatser på hög professionell nivå. Lönenivåer ska ses över regelbundet (i regel årligen) för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och belöna individuella prestationer.

Rörlig ersättning ska mätas mot förut-bestämda mål och ha fastställda lägsta och högsta ersättningsnivåer. Rörlig ersättning ska relatera till såväl finansiella som icke-finansiella prestationsmål som gynnar koncernens kort- och långsiktiga strate-giska mål samt tillför ett aktieägarvärde. Målen ska vara specifika, tydliga, mätbara och tidsbundna. Den rörliga ersättningen får bestå av två program, i) ett årligt kort-siktigt incitamentsprogram, STI (short term incentive plan), baserat på bolagets resultat och befattningshavarens presta-tion under varje kalenderår, och ii) ett långsiktigt aktierelaterat incitaments-program. Storleken på det högsta möjliga utfallet under STI-programmet ska vara avhängig befattning och kompetens och får uppgå till högst 75% av grundlönen (det vill säga nio månaders grundlön). Styrelsen har beslutat att VD inte ska delta i STI-programmet.

Annan rörlig ersättning kan godkännas vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang, utöver vad som ovan anges om målkrav, syftar till att rekrytera eller behålla personal, enbart görs på individnivå, aldrig överstiger tre gånger grundlönen och ska intjänas och/eller utbetalas i delbetal-ningar under en period om minst två år. Ålderspension och vårdförmåner ska utformas i enlighet med regler och praxis i det relevanta hemlandet. Om möjligt ska pensionsplanerna vara avgiftsbestämda. I individuella fall kan andra pensionsplaner eller pensionslösningar tillämpas, bero-ende på de skatte- och/eller socialförsäk-ringslagar som gäller för personen. Andra förmåner kan tillhandahållas enskilda per-soner eller hela koncernledningen. Dessa förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Bolaget har inga pensionskostnader för VD och övriga medlemmar av koncernledningen utöver de avgiftsbestämda allmänna pensions-planerna.

Uppsägningstiden ska vara högst tolv månader vid uppsägning från koncernens eller den ledande befattningshavarens sida. I individuella fall kan avgångsvederlag utgå utöver uppsägningstiden. Avgångs-vederlag utbetalas enbart efter uppsä-gning från koncernens sida eller när en medlem av koncernledningen säger upp sig på grund av en väsentligt förändrad arbetssituation, som gör att han eller hon inte längre kan utföra ett fullgott arbete. Detta kan till exempel vara fallet vid för-ändringar i organisationen och/eller av ansvarsområden. Avgångsvederlag kan utgöra en individuell förmån genom att grundlönen fortsätter att utbetalas i upp till tolv månader efter anställningsavtalets upphörande; inga andra förmåner ska utgå. Utbetalningarna ska reduceras med ett belopp som motsvarar den inkomst som personen under perioden om högst tolv månader uppbär från andra inkomst-källor, antingen från anställning eller från annan egen verksamhet. Styrelsen får avvika från dessa riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl som talar för detta.



Under 2018 gjordes inga avvikelser från de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2018.

Ytterligare upplysningar om ersättning till VD och ledande befattningshavare under 2018, och som utgått i enlighet med de riktlinjer som antogs 2018, lämnas i not 29 till de finansiella rapporterna.

Forskning och utveckling

Medicover har under många år utvecklat sina egna IT-system för att stödja den medicinska verksamheten samt förbättra effektiviteten och säkerheten. Dessa verktyg har drivit högre kundnöjdhet och lojalitet. Mjukvarusystemen har utvecklats av erfarna utvecklingsgrupper inom Medicover. En del av dessa kostnader har aktiverats 2018 och skrivits av med 2,9 MEUR (1,3 MEUR). Dessutom utvecklar Medicover nya laborietester och protokoll för laborietester, såväl som nya metoder för att tillhandahålla medicin-

ska tjänster med starkt fokus på e-tjänster och på att utnyttja data för att förbättra medicinsk effektivitet. Alla sådana utvecklingskostnader har kostnadsförts under den period då de uppkommit.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag är börsnoterade Medicover AB (publ), vars VD/koncernchef anställdes av moderbolaget den 1 april 2017 i samband med utnämningar av befattningshavare för andra större rörelseenheter. Nettoomsättningen under 2018 var 0,6 MEUR (0,1 MEUR) och nettoresultatet 24,9 MEUR (-3,7 MEUR). Moderbolaget erhöll även utdelning från dotterföretagen. Moderbolagets tillgångar utgörs främst av andelar i koncernföretag och lån till koncernföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna. Moderbolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2018 till 457,0 MEUR.

Finansiella mål

Medicovers styrelse antog 2016 nedanstående finansiella mål på medellång sikt:

Nettoomsättning

Nettoomsättningstillväxt på 9–12% i konstant valuta.

Tillväxtmålet avser organisk tillväxt. Eventuella förvärv eller nystartade verksamheter är ej inräknade.

Lönsamhet

EBITDA-tillväxt på 18–20% i konstant valuta och exklusive förvärv.

Kapitalstruktur

Räntebärande nettoskuld/EBITDA ska inte överstiga 3,5x.

Skuldsättningsgraden får dock tillfälligt, exempelvis i samband med förvärv, överstiga denna målnivå.

**Utdelningspolicy**

Ingen aktieutdelning utbetalas för 2018, men från 2019 kommer styrelsen att överväga en årlig utdelning på upp till 30% av nettoresultatet. Utdelningsförslagen ska beakta Medicovers långsiktiga utvecklingsmöjligheter och finansiella ställning.

Förslag till vinstdisposition

För verksamhetsåret 2018 har styrelsen föreslagit årsstämman att ingen utdelning lämnas, vilket är i linje med utdelningspolicyn. Ytterligare upplysningar finns i not 13.

RISK OCH RISKHANTERING

Medicovers verksamhet är exponerad för risker som kan påverka verksamheten, resultatet eller den finansiella ställningen. Hanteringen av dessa risker är viktigt för att Medicovert ska kunna verkställa sin strategi och nå de finansiella målen. Medicovert

strävar efter att genom identifiering, bedömning och införande av kontroller hantera de risker som går att kontrollera, och de risker som inte går att kontrollera övervakar och reducerar bolaget i den mån det är möjligt.

■ OPERATIONELL RISK

Risk	Riskområde	Riskhantering
Marknadsrisk	Medicovert bedriver främst verksamhet på privatmarknaden, vilket innebär att privatpersoner eller företag frivilligt betalar för de vårdtjänster som tillhandahålls. Ekonomiska faktorer är därför en viktig drivkraft för efterfrågan på och prissättningen av tjänster. Medicovert är beroende av arbetsmarknaden inom segmentet Healthcare Services, där arbetsgivarfinansierade paket är den största intäktskällan. En stark arbetsmarknad och växande ekonomier ökar sysselsättningen och anställningsförmånerna, däribland sjukvårdspaket. En stark ekonomi leder även till högre disponibel inkomst och möjlighet att kunna betala för vårdtjänster. Medicovert har konkurrenter som erbjuder likvärdiga tjänster på de flesta av företagets marknader. För att vara konkurrenskraftig måste Medicovert säkerställa att företagets erbjudande är konkurrenskraftigt och värdesätts av både dem som betalar för tjänsterna och dem som använder tjänsterna.	Medicovert har i över 20 år vuxit i en ekonomisk miljö som varierat mellan stark tillväxt och åtstramningar. Medicovert har utvecklat sin flexibilitet för att kunna hantera sådana växlingar tack vare sin relativa storlek och stordriftsfördelar. Det beror delvis på Medicovers strategi att erbjuda tjänster till ett pris som matchar den lokala marknadens betalningsförmåga. Tjänsterna utgörs till stor del av personliga tjänster som erbjuds av vårdpersonal, vilket på ett naturligt sätt leder till en matchande lokal prissättning. Ekonomiska kriser tenderar att påverka den centrala finansieringen av offentligt betald vård. Det leder till att fler människor tvingas söka vård från privata leverantörer, vilket kan reducera effekterna av en ekonomisk nedgång. Geografisk spridning mellan olika marknader, både tillväxtmarknader och utvecklade marknader, reducerar också effekterna av ekonomiska problem i ett land. Medicovert har i över 20 år ständigt förbättrat sin verksamhet och sin effektivitet, sina system och sina kunskaper, och framför allt ökat i storlek. Storlek är en viktig faktor för att kunna tillhandahålla kostnadseffektiva tjänster till kunderna och uppfylla deras förväntningar. Genom att ha fokus på kundservice, uppfylla kundernas behov och säkerställa bra arbetsvillkor kan Medicovert behålla ett konkurrenskraftigt erbjudande som värdesätts av både kunder och de som betalar.
Politiska risker	Medicovert bedriver verksamhet i ett flertal länder, och är utsatt för politiska risker på samtliga marknader. Det kan gälla ersättningsstrukturer och avgifter, lagstiftning och verkställighet av avtal och tillstånd, korruption, svaga institutioner och konflikter. Detta är faktorer som kan göra det svårt att bedriva verksamheten, fördröja investeringar, öka kostnaderna och påverka den ekonomiska avkastningen och verksamhetens stabilitet. Vårderbjudanden är känsliga för politisk ideologi och förändringar i den offentliga finansieringen, i synnerhet om det råder en diskussion om statliga leverantörer kontra privata leverantörer av vårdtjänster. Regleringarna tillämpas ofta ojämnt, och statliga/offentliga leverantörer behöver inte följa eller följer inte lagen medan privata leverantörer måste följa lagen.	Medicovers diversifiering i olika länder och inom flera vårdområden i de länderna reducerar i viss mån det som händer i de enskilda länderna. Medicovert fokuserar sedan länge på privata finansieringskällor för sin verksamhet och på marknader som karaktäriseras som mindre utvecklade, för att flytta fokus och undvika offentligt finansierade tjänster. Det har gjort att Medicovers verksamhet vilar på en stabil grund, även vid ekonomiska chocker och landskriser, t.ex. den i Ukraina 2014. Medicovert har sedan starten fokuserat på affärsetik och följer alltid lagar och regleringar till fullo. Medicovers uppförandekod lanserades 2006, och kompletteras av Medicovers uppförandekod för leverantörer, Medicovers miljöpolicy och Medicovers visseblåsarpolicy. Medicovers antikorrupsionspolicy utarbetades 2017. Den har gjort Medicovert mer motståndskraftigt mot svaga institutioner och undermåliga rättsliga ramar, och gjort att Medicovert kan arbeta effektivt trots hård press utifrån. Vård är också ett område som lyckligtvis inte uppfattas som ett mål för statlig inblandning, vilket resulterat i ett mindre utsatt affärsområde. Ibland leder Medicovers strategi för att efterleva till högre kostnader på vissa marknader än för konkurrenterna, men det betraktas som en del av Medicovers kultur. Dessa nackdelar reduceras av professionalism, engagemang och utbildning, och medför fördelar på lång sikt, däribland respekt och integritet på arbetsplatsen och kundlojalitet. På vissa marknader har Medicovert, för att reducera riskerna med svaga institutioner, en högre investeringskostnad för att minska beroendet av tredje part, bland annat genom att företaget äger sina lokaler i stället för att hyra.

■ OPERATIONELL RISK

Risk	Riskområde	Riskhantering
Lagstiftnings- och regleringsrisker	Medicover bedriver sin verksamhet på reglerade marknader, och påverkas därför av lagar, regleringar samt myndighetstolkningar och myndighetspraxis, som kan leda till högre kostnader och begränsa tillväxten. Medicover måste följa, och påverkas av, lagar och regleringar som bland annat gäller tillgången till vård- och diagnostiktjänster, kvaliteten på sådana tjänster, kompetensen hos och krav på medarbetare och övrig medicinsk personal, finansiering av vård- och diagnostiktjänster, miljö, hantering av medicinskt avfall, prissättning och driftsriktlinjer.	Medicover har redan från starten arbetat efter principer om fullständig efterlevnad av lagstiftning, vilket efter 20 år lett till en kultur som hjälper till att befästa denna princip. Medicover är en viktig referens för kvalitetsstandarder och en engagerad arbetsgivare som respekteras av den medicinska gemenskapen. Detta minskar också risken i samband med lagändringar. Medicover är en aktiv röst i diskussioner inom områden med ny lagstiftning. Storleken underlättar inom vissa marknader.
Varumärkesrisk	Ryktesrisk avser risken för att Medicovers rykte ska lida skada hos kunderna eller allmänheten. Såväl offentliga som privata vårdleverantörer bevakas av medierna och ibland kan bevakningen vara mycket närgången. Mediernas intresse och bevakning av Medicover ökar i takt med att företaget växer, och det kan vara både positivt och negativt. Negativ kritik kan få konsekvenser som är mycket mer allvarliga än vad omständigheterna skulle motivera. Negativ publicitet om Medicover, en av våra konkurrenter eller branschen som helhet kan direkt eller indirekt påverka Medicovers rykte negativt. Det kan minska kundernas förtroende för våra tjänster och förmåga att behålla kontrakt eller köpa tjänster.	Medicover har en strategi för att tillhandahålla säker vård som baseras på tillgängligheten av verktyg som ska minska risken för medicinska fel, en transparent miljö och en miljö där man visar respekt för patienter och familjer. Kvaliteten på personalen och deras önskan om att förbättra och tillhandahålla säkra medicinska tjänster är en viktig faktor när vi rekryterar och i pågående relationer. Exempel på ovannämnda är vår systembaserade metod för övervakning av läkemedelsförskrivning för att minska riskerna för felaktig förskrivning, ett investeringsbeslut som motiverades av ökad säkerhet. Dessa metoder är viktiga verktyg för att minska risken för rykten och negativ publicitet samt för att visa för våra kunder hur viktig deras hälsa och välbefinnande är för oss.

■ EXTERNA RISKER

Risk	Riskområde	Riskhantering
Personal-tillgång	Medicover växer snabbt, och allt fler kunder vill ha tillgång till företagets nätverk och tjänster. Det gör att Medicover måste expandera, och främst öka sin personal inom tjänster som erbjuds direkt av vårdpersonal. Det är viktigt att Medicover kan rekrytera och behålla kvalificerad och välutbildad personal, där ibland läkare, sjuksköterskor, tekniker och annan vård- och diagnostikpersonal samt administrativ personal. Det finns en risk för att Medicover inom vissa geografiska områden kan påverkas negativt av en brist på lämplig personal på grund av att det saknas utbildningsfinansiering, att kompetent och välutbildad personal lämnar landet och att Medicover tvingas konkurrera om tillgänglig personal med andra privata och offentliga leverantörer. Det kan leda till att vårdpersonalkostnaderna stiger över den allmänna inflationen och sätter press på marginalerna, om inte kostnaderna kan kompenseras med högre priser. Dessutom är Medicover beroende av vissa nyckelpersoner i koncernledningen. Medicovers förmåga att rekrytera och behålla kompetenta ledande befattningshavare är viktigt för företagets förmåga att effektivt leda sin verksamhet, erbjuda vård- och diagnostiktjänster av hög kvalitet och dess förmåga att behålla och inhämta nödvändiga tillstånd och licenser för sin verksamhet. Det finns en risk för att koncernens ledande befattningshavare inte kommer att prestera i enlighet med kundernas förväntningar och koncernens kvalitetsstandarder. Om Medicover inte kan behålla en kompetent ledningsgrupp kan det resultera i sämre utveckling och utsikter för koncernen.	Medicover strävar efter att vara en arbetsplats där medicinsk och annan personal känner sig respekterad och uppskattad, och en plats där de känner att de kan nå sina yrkesmässiga mål. Detta kan uppnås via investeringar i system för att underlätta arbetet, fortsatt utbildning och utveckling samt ett kollegiebaserat nätverk som kan stötta och ge råd. Detta kombineras med marknadsbaserade ersättningsnivåer och ett rykte som respekterad arbetsgivare. Det i sig räcker kanske inte för att behålla personalen och därför har Medicover de senaste åren tagit initiativet till att bli ett utbildnings- och utvecklingscenter för vårdpersonal. Företaget driver sedan sju år ett sjuksköterskeprogram i Warszawa. Beträffande koncernens ledande befattningshavare har Medicover som princip att betala personalen i paritet med gällande marknadsnivåer och har dessutom ett långsiktigt aktierelaterat ersättningsprogram som ska hjälpa till att motivera ledande befattningshavare att stanna kvar i koncernen under längre tid.

■ EXTERNA RISKER

Risk	Riskområde	Riskhantering
IT-system	En av Medicovers styrkor är de egenutvecklade systemen för hantering av patientinteraktioner, journaler och processer. De avancerade internutvecklade systemen kompletteras av och har om så krävs gränssnitt mot olika kommersiella IT-system. Medicovers kapacitet att dra nytta av den här kombinationen av egenutvecklade och kommersiella system ligger till grund för företagets förmåga att uppfylla kundernas förväntningar och hantera kostnaderna för leveransen av tjänsterna. Det betyder dock även att Medicover är beroende av att koncernens IT-system och plattformar samt tillhörande processer fungerar och utan avbrott. Det finns en risk för att koncernens system kan drabbas av avbrott eller störningar till följd av bland annat hack-erangrepp, intrång, datorvirus, buggar, nätverksfel eller den mänskliga faktorn, vilket kan leda till att IT-systemen inte är tillgängliga, att avbrott inträffar eller att känslig patientinformation blir offentlig eller tillgänglig för obehöriga personer. Patienterna skulle kunna lida väsentlig skada om sekretessen äventyrades. Om Medicovers IT-system inte fungerar som de ska kan det hindra koncernens personal från att utföra vårdtjänster, leda till förlust av data eller att data förstörs, däribland patientdata, eller till ett allmänt avbrott i koncernens verksamhet. I och med införandet av EU:s nya dataskyddsförordning kommer lagbrott att bestraffas hårdare.	Medicover hanterar dessa risker genom att avsätta resurser för att bygga upp reservkapacitet och stabilitet i systemen med särskilt fokus på säkerhet och skydd mot externa och interna hot. Det är en koncernomfattande strategi, men på de platser där man förlitar sig i högre grad på centrala system är övervakningen mer omfattande och de dedikerade resurserna för att hantera riskerna större. Hot hanteras genom regelbundna tester och revisioner av systemen och processerna. En dedikerad fysisk infrastruktur finns tillgänglig för att tillhandahålla centrala tjänster, vilka kompletteras av fjärrfaciliteter. Koncernomfattande policyer och rutiner hanteras centralt. Medicover uppgraderar och investerar regelbundet i IT-utrustning och programlösningar för att skapa en miljö som klarar att stå emot nya och framväxande hot. Hurd kraftfulla förebyggande åtgärder som än vidtas kvarstår dock alltid en viss risk för att fel uppstår. Backup-förfaranden och felhanteringsprotokoll har utvecklats som minskar effekterna av sådana avbrott och fel. Intern programvara utvecklas av dedikerade team som följer och tillämpar standarder enligt bästa praxis, och utför omfattande tester och kvalitetskontrollrutiner. Medicover har över 20 års erfarenhet av utveckling och driftsättning av interna lösningar. Medicover har alltid respekterat dataintegritet och dataskydd, och var därför väl positionerat inför EU:s dataskyddsförordning GDPR, som trädde i kraft i maj 2018.
Tillstånd och egendom	En stor del av Medicovers verksamhet styrs av särskilda lagar som kan medföra regleringar vad gäller fysiska strukturer, utrustning, bemanning och drift. I vissa länder krävs drifttillstånd, eller så kan det finnas begränsningar för vilka tjänster som får erbjudas, och i vilka områden, eller geografiska begränsningar. Dessa regler och lagar kan ändras, vilket kan medföra ytterligare kostnader eller kräva nedskrivningar av det redovisade värdet av förvärvade tillstånd eller licenser. På nya platser kan tillstånd för utbyggnad eller flytt av anläggningar medföra krav som inte bidrar med värde eller som föreskriver förlegade eller ineffektiva arbetsmetoder, vilket kan leda till ökade driftkostnader. Det kan ta lång tid att få tillstånd eller licenser, vilket kan leda till högre investeringskostnader. Om det rör sig om viktiga anläggningar kan en återkallelse eller indragning av tillståndet få en väsentlig negativ inverkan på verksamheten. Medicover är beroende av att kunna fortsätta växa och lägga till nya anläggningar och platser, och måste ofta hyra lokaler från tredje part, antingen utrustade efter företagets specifikationer eller tomma lokaler som kan anpassas efter Medicovers behov. Det finns en risk för att det inte finns några lämpliga lokaler tillgängliga till det pris som Medicover önskar eller på de platser som behövs. Det kan sätta stopp för Medicovers expansionsplaner.	Medicover är diversifierat över flera geografiska områden och har ofta närvaro på flera platser inom de områdena. Eftersom tillstånd på de marknader där Medicover bedriver sin verksamhet sker plats för plats diversifierar det risken för att ett individuellt tillstånd skulle bli ogiltigt eller dras in. Dessutom har Medicover bedrivit verksamhet i många år på de flesta av sina marknader, och har stor erfarenhet av att effektivt övervaka och säkerställa efterlevnad av alla tillstånd och lagenliga skyldigheter för drift av medicinska anläggningar. På de större marknaderna finns dedikerade team som arbetar med dessa frågor, i synnerhet vad gäller expansion och nya eller flyttade anläggningar. Det leder till en stabil struktur för lokalhanteringen från alla aspekter, däribland tillstånd, projektledning, inköp och förhandlingar. Expansion till nya platser sker aktivt med flerårsprognoser över hur mycket utrymme som krävs, för att säkerställa premiumplatser och verkliga expansionsalternativ.
Genomförande av förvärv	Tillväxt genom stora och små förvärv är en del av Medicovers strategi. Det finns en risk för att Medicover inte ska kunna hitta lämpliga förvärvsobjekt, att Medicover inte ska kunna förhandla fram godtagbara villkor eller kunna finansiera förvärven. Tillväxt genom förvärv innefattar också en risk för att Medicover ska drabbas av okända förpliktelser i det förvärvade företaget eller att förvärvskostnaderna blir högre än förväntat. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma verksamheter ha en negativ inverkan på Medicovers marginaler och det finns en risk för att det kanske inte går att integrera de förvärvade verksamheterna som planerat. Det kan leda till högre kostnader än beräknat eller att de förväntade synergier inte kan uppnås fullt ut eller inom den beräknade tiden.	Medicover övervakar alla förvärvsprocesser centralt och har erfarna resurser som stöd under förvärvet och vid integrationen efter förvärvet. De företag och enheter som förvärvas verkar inom välkända områden. Medicover genomför granskningar av olika delar av affärsverksamheten (däribland kunder och leverantörer), ekonomin, personal och rättsläget i samband med förvärvet. Företaget bedömer risker, och kan förhandla fram garantier och innehålla betalningar för att skydda sig mot okända eller kvantifierade risker. I många fall reducerar Medicover risk genom att koppla förvärvspriset till den framtida utvecklingen och resultatet för den förvärvade verksamheten. Medicover har inrättat och implementerat en strukturerad förvärvsprocess som kräver analys, dokumentation och tillräckligt godkännande innan varje förvärv. Dessutom upprättar Medicover alltid en detaljerad integrationsplan i samband med förvärvsbeslutet, då man även mäter och hanterar risken för ökade kostnader i samband med integrationen.

■ FINANSIELLA RISKER

Risk	Riskområde	Riskhantering
Valutarisk	Koncernen har verksamhet i flera olika länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien, Ukraina och Indien. I verksamheterna används främst lokal valuta. Det utsätter koncernen för risken för ogynnsamma växelkursörelser och valutarisk enligt följande klassificering: – Transaktionsrisk, till följd av att transaktioner genomförs av enheter i annan valuta än den egna valutan. – Omräkningsrisk i balansräkningen, som är den risk som nettoinvesteringen exponeras för gentemot dotterföretag i utländsk valuta. – Omräkningsrisk i resultaträkningen, som är risken för att utländska dotterföretags resultat ska minska när de omräknas till EUR.	De flesta av koncernens verksamheter bedrivs lokalt med medarbetare som tillhandahåller tjänster till invånarna. Anställda är koncernens största kostnad och resurs. I och med att intäkter och kostnader är i lokal valuta så minskar exponeringen för valutarisker. Koncernens nettoinvestering i dotterföretag och intresseföretag i utländsk valuta är exponerad för transaktionsrisker i balansräkningen, och en minskning av värdet av lokala valutor mot EUR kan påverka koncernens nettokapital. Koncernen anser att förmågan att generera intäkter, liksom förmågan att höja priserna i nivå med eller över inflationen, på de berörda marknaderna kompenserar för sådana värdeminskningar över tid. Även om en omedelbar effekt eller minskning av de operativa kassaflödena blir kännbar under en period om 12 till 24 månader kompenseras dessa effekter relativt snabbt av en importbunden kostnadsinflation. Med detta i åtanke har koncernen som policy att inte aktivt säkra nettoinvesteringspositionen i lokala verksamheter. Ytterligare upplysningar om exponering mot lokala valutor finns i not 24.
Kreditrisk	Kreditrisk är risken för att kundfordringar inte betalas eller tillgångar som innehas av motparter inte betalas eller kan återvinnas.	Kunders efterlevnad av avtalade kredittider bevakas noggrant. En bred diversifiering av kunderna minskar den relativa storleken på de enskilda kundernas vid varje tidpunkt utestående saldon. Den koncentration som finns avser statliga eller halvstatliga institutioner som antingen garanteras av staten eller har en underförstådd statlig garanti. Detta minskar risken för att belopp som inte kan återvinnas får en väsentlig inverkan på koncernen. Motparter där tillgångar lämnats till förvar eller lånats ut, till exempel banker eller förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg.
Ränterisk	Det är risken för att en ökning eller minskning av de allmänna räntorna skulle kunna få en negativ inverkan på koncernen.	För närvarande har koncernen inga väsentliga lån eller tillgångar som löper med ränta, vilket minskar koncernens direkta exponering mot ränterörelser. Medicover övervakar ränteprognoser inför investerings- och förvärvsbeslut och hur dessa ska finansieras i framtiden.
Likviditets- och finansieringsrisk	Likviditetsrisk handlar om förmågan att betala skulder när de förfaller, och finansieringsrisk handlar om förmågan att återfinansiera lån eller andra skulder när de förfaller.	Medicover har för närvarande inga stora skulder som förfaller samtidigt på grund av den låga skuldsättningen. Koncernen har en central kreditfacilitet på 200 MEUR med en maximal löptid till maj 2022. Kreditfaciliteten utökades efter årsskiftet 2018 med 100 MEUR till 300 MEUR på samma villkor. För mer information se not 24, koncernredovisningen. Koncernen genererar kassa inom operativt kassaflöde och har central kontroll över investeringsverksamheten. Det ger en hög grad av kontroll över kassaflödeshanteringen på kort sikt. Det möjliggör för koncernen att matcha sina investeringsplaner efter tillgängliga finansieringsresurser.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bakgrund

Medicover AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag, vars B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Bolagsstyrning

I det yttre ramverket för Medicovers bolagsstyrning ingår bland annat aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen "följ eller förklara", det vill säga företag som tillämpar Koden får frångå vissa av dess regler förutsatt att de förklarar orsakerna till alla sådana avvikelser. Medicover frångår en av Kodens bestämmelser, nämligen punkt 2.4, genom att bolagets styrelseordförande även är valberedningens ordförande. Orsakerna till denna avvikelse förklaras nedan i avsnittet "Valberedning". Den aktuella versionen av Koden finns på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings webbplats www.bolagsstyrning.se.

Interna regelverk som påverkar förutsättningarna för bolagsstyrningen är bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, revisionsutskottets och ersättningsutskottets arbetsordningar och instruktioner, VD-instruktionen samt ett antal andra policydokument.

Aktier och röster

Per den 31 december 2018 hade Medicover AB (publ) 135 735 195 aktier, varav 79 204 796 A-aktier, 54 130 399 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm den 23 maj 2017. Varje A-aktie har en röst, medan varje B-aktie respektive C-aktie har en tiondels röst. Varje A- respektive B-aktie är berättigad till utdelning (förutsatt att beslut om utdelning har fattats), men C-aktier är inte berättigade till utdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Bolagsordningen innehåller ett omvandlingsförbehåll för A-aktier och C-aktier, se under "Bolagsordning" på sidan 50. Med dessa undantag är A-, B- och C-aktier likvärdiga.

Aktieägare

Bolaget hade totalt 2 150 aktieägare i slutet av 2018. Den största aktieägaren är Celox Holding AB, med 47 157 365 A-aktier, motsvarande 34,7 procent av samtliga aktier och 55,6 procent av samtliga röster. Den näst största aktieägaren är NG Invest Beta AB, med totalt 10 574 760 aktier (varav 8 443 571 A-aktier och 2 131 189 B-aktier), motsvarande 7,8 procent av samtliga aktier och 10,2 procent av samtliga röster. Ingen annan än Celox Holding AB och NG Invest Beta AB har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Per den 31 december 2018 innehade bolaget självt samtliga 2 400 000 utgivna C-aktier. Ytterligare upplysningar om aktier och ägarbild lämnas på sidorna 36–37 samt på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Bemyndiganden – beslutade av årsstämman 2018

Årsstämman 2018 antog två förslag om att bemyndiga styrelsen att emittera aktier samt ett förslag om att bemyndiga styrelsen att återköpa egna C-aktier:

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet får endast utnyttjas i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning om högst 10 procent av det totala antal aktier som var utestående vid tidpunkten för årsstämman för 2018, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare som är av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt att anskaffa kapital

för sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka bolagets aktiekapital med högst 480 000 euro genom emission av högst 2 400 000 C-aktier, vardera med kvotvärde om en femtedels (0,2) euro. De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kunna tecknas av medverkande bank till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Syftet med bemyndigandet samt skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid genomförande av emissionen är att säkerställa leverans av aktier till anställda i enlighet med det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogram som beslutats av extra bolagsstämma den 31 mars 2017 ("Planen 2017") respektive det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogram som beslutats av årsstämman 2018 ("Planen 2018") samt för att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2017 och Planen 2018, såsom tillämpligt.
- Styrelsen bemyndigades att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att återköpa egna C-aktier. Återköp får endast ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier och ska omfatta samtliga utestående C-aktier. Förvärv ska ske till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde. Betalning för förvärvade C-aktier ska ske kontant. Syftet med återköpsbemyndigandet är att säkerställa leverans av de vederlagsfria B-aktier som deltagarna kommer att ges möjlighet att erhålla i enlighet med Planen 2017 respektive Planen 2018 (s.k. prestationsaktier) samt att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2017 och Planen 2018, såsom tillämpligt.

Ovanstående bemyndiganden är i kraft intill tiden för nästa årsstämma. Styrelsen har den 26 oktober 2018 beslutat om emission samt återköp av C-aktier i enlighet med ovan nämnda bemyndiganden därtill. Per den 31 december 2018 har det

ovan nämnda bemyndigandet att emittera B-aktier inte utnyttjats.

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är Medicovers högsta beslutande organ. Medicovers aktieägare har, på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver, rätt att utöva sin rösträtt vid årsstämmor och extra bolagsstämmor.

Kallelser till bolagsstämmor ska offentliggöras i Post- och Inrikes tidningar samt på företagets webbplats i så god tid före stämman som aktiebolagslagen föreskriver. Meddelande om att sådan kallelse gjorts ska offentliggöras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som är förhindrade att personligen närvara får företrädas av befullmäktigat ombud. Endast aktieägare som är införda i aktieboken, och som senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har underrättat företaget om att de avser att närvara, får närvara vid bolagsstämman och utöva rösträtt för sina aktier.

Upplysningar om Medicovers senaste årsstämmor respektive de extra bolagsstämmor som hållits efter börsnoteringen, finns under Bolagsstyrning på Medicovers webbplats www.medicover.com. Där finns också upplysningar om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på bolagsstämman och om när sådana aktieägarinitiativ senast ska vara Medicover tillhanda för att ärendet ska kunna införas i kallelsen till bolagsstämman.

Årsstämman är den bolagsstämma där årsredovisningen läggs fram. Årsstämman utser bland annat företagets styrelse och styrelsens ordförande. Årsstämman utser också företagets revisor. Årsstämma ska hållas senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Tid och plats meddelas på Medicovers webbplats senast i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet.

Vid årsstämman får aktieägarna ställa frågor om koncernens verksamhet och styrelseledamöter är närvarande för att svara på aktieägarnas frågor. Även företagets revisor närvarar vid årsstämman.

Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 hölls den 26 april 2018 i Stockholm. Totalt 88 463 555 aktier och 76 759 879,4 röster, varav 75 459 471 A-aktier (motsvarande 56,6 procent av aktierna och 87,2 procent av rösterna i bolaget) och 13 004 084 B-aktier (motsvarande 9,8 procent av aktierna och 1,5 procent av rösterna i bolaget), närvarade på stämman, antingen personligen eller genom ombud. Följande huvudsakliga beslut fattades:

- Fastställande av årsredovisning, resultatdisposition och ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- Omval av styrelse och revisor

- Beslut om principer för utseende av valberedning
- Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Beslut om fastställande av ett långsiktigt prestationsbaserat aktieprogram (Planen 2018) (ytterligare upplysningar om Planen 2018 finns i not 30 på sidan 85), bemyndigande för styrelsen att emittera och återköpa C-aktier (se sidan 48) samt beslut om – efter omvandling till B-aktier – överlåtelse av aktierna till deltagarna i Planen 2017 respektive Planen 2018 och för att täcka eventuella sociala kostnader med anledning av Planen 2017 och Planen 2018 såsom tillämpligt, samt godkännande av att VD (som även är styrelseledamot i företaget) omfattas av Planen 2018
- Bemyndigande för styrelsen att emittera B-aktier (se sidan 48)

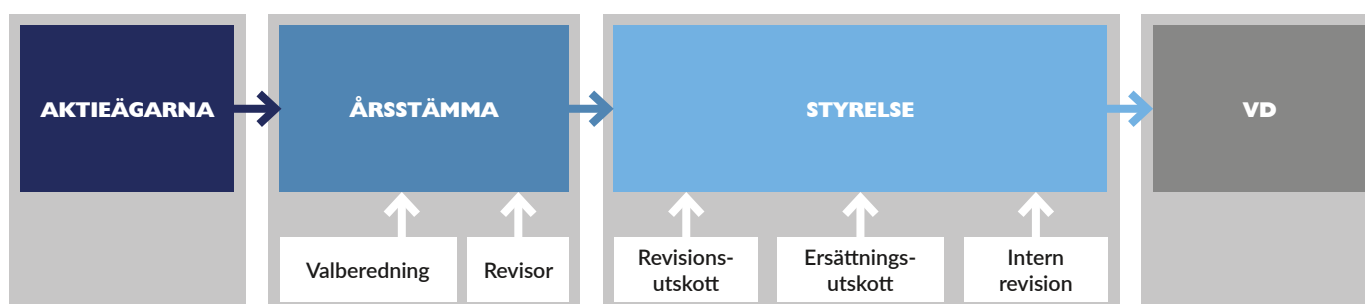
Årsstämma 2019

Medicovers årsstämma 2019 hålls fredagen den 3 maj 2019 på Grev Turegatan 16 (IVA) i Stockholm. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman ska i god tid före årsstämman skriftligt begära detta hos styrelsen. Ytterligare upplysningar finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Bolagsordning

Bolagets bolagsordning ger företaget möjlighet att emittera aktier i tre serier

Bolagsstyrningsmodell



(A, B och C) och en omvandlingsbestäm- melse anger hur A- och C-aktier får omvandlas till B-aktier. Varje A-aktie berättigar till en röst, medan varje B-respektive C-aktie berättigar till en tiondels röst. C-aktier är inte utdelnings- berättigade. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Bolagets bolagsordning begränsar inte det röstantal som ägare får utöva vid bolagsstämmor och innehåller heller inga särskilda bestämmelser för hur styrelse- ledamöter ska utses och avsättas, eller för hur bolagsordningen ska ändras.

Valberedning

Årsstämman 2018 beslutade att valbered- ningen ska utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de tre största aktieägarna. Enligt de principer för utseende av valberedning som antogs av årsstämman 2018, ska den ledamot som företräder den största aktieägaren utses till valberedningens ordförande, såvida valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från sin rätt att utse en representant i valberedningen, ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktie- ägandet i bolaget. Styrelseordförande Fredrik Stenmo har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket innebär att Kodens regler har frångåtts. Orsaken till denna avvikelse är att det framstår som naturligt att den största aktieägaren med avseende på såväl aktiekapital som röster ska vara valberedningens ordförande, eftersom denna aktieägare genom sin röstmajoritet vid bolagsstämmorna även har ett avgörande inflytande på valberedningens sammansättning.

Valberedningen fullgör de skyldigheter som åligger den enligt Kodens. Utan inskränkning av vad som sagts ovan omfattar detta bland annat beredning och förslagsframställning till årsstämman på följande områden:

- motiverade förslag avseende (a) antalet styrelseledamöter, (b) val av styrelsens ordförande och ledamöter, (c) arvoden

och annan ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter, samt ersättning för utskottsarbete;

- förslag, i samråd med bolagets revi- sionsutskott, om val av och arvode till externrevisor;
- förslag om ordförande vid årsstämman; samt
- förslag om principer för utseende av valberedning.

Som framgår av det pressmeddelande som offentliggjordes den 26 september 2018 består valberedningen av:

- Fredrik Stenmo (styrelsens och val- beredningens ordförande), som representant för familjen af Jochnicks sammanlagda ägande
- Per Colleen, Fjärde AP-Fonden
- Erik Malmberg, TVF TopCo Limited

Valberedningens arbete inför årsstämman 2019

Valberedningen har sammanträtt en gång 2018 och en gång 2019, samt har dess- utom hållit kontakt via e-post och telefon. Arbetet har präglats av en bred och positiv samförståndsanda. Styrelseordföranden har tillhandahållit valberedningen informa- tion om det arbete som styrelsen och dess utskott har bedrivit under året. Styrelse- ordföranden har även redogjort för den styrelseutvärdering som gjorts. Valbered- ningen har överlagt om styrelsens sam- mansättning och tagit ställning till vilken erfarenhet och kompetens som kan behöva tillföras med hänsyn till bolagets befintliga och framtida behov. Valbered- ningen föreslår inga förändringar av styrel- sens sammansättning. När valberedningen utformat sitt förslag till årsstämman 2019 avseende styrelsens sammansättning, har särskilt avseende fästs vid vikten av mångfald och en jämn könsfördelning. Vid utformningen av förslaget har valbered- ningen som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Kodens. Av styrelseledamöterna i Medicover är 22 procent kvinnor, och valberedningen strävar efter att könsför- delningen i styrelsen successivt ska bli allt jämnare. Valberedningen bedömer att bolaget följer Kodens krav vad gäller obe- roende då en majoritet av de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende i för-

hållande till bolaget och dess ledning, samt minst två av styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning även är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Vidare har revisionsutskottets rekomen- dation beaktats i valberedningens förslag till revisor.

Ytterligare upplysningar om valbered- ningens arbete finns på Medicovers webbplats www.medicover.com.

Aktieägarna har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Valberedning- ens förslag till årsstämman 2019 återfinns i kallelsen till årsstämma på Medicovers webbplats www.medicover.com. Årsstämma hålls fredagen den 3 maj 2019, se även sidan 105.

Styrelse

Styrelsens övergripande uppgift är att för- valta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Styrel- sen ska säkerställa en organisationsstruk- tur som ger tillfredsställande kontroll över företagets bokföring, förvaltning av till- gångar och övergripande finansiella ställ- ning. Styrelsens arbete ska bedrivas i enlighet med i EU tillämpliga lagar och föreskrifter, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga poli- cyer, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Kodens samt alla andra tilläp- pliga riktlinjer och direktiv. Styrelseord- föranden ska sörja för att styrelsearbetet varje år utvärderas i en systematisk och strukturerad process så som Kodens anger.

Styrelsen utser (och vid behov avsätter) VD, som ansvarar för att bedriva den dagliga verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och instruktioner. VD underrättar regelbundet styrelsen om händelser av betydelse för Medicover, bland annat om hur företaget utvecklas och om koncernens resultat, finansiella ställning och likviditetssituation.

Styrelsen ska följa upp företagets verksamhetsresultat och övervaka att VD fullgör sina ålagda skyldigheter. Ansvars- fördelningen mellan styrelse och VD framgår av VD-instruktionen.

Styrelsens sammansättning

Bolagets bolagsordning föreskriver att styrelsen, till den del den utses av bolagsstämman, ska bestå av lägst tre och högst tolv ledamöter.

Bolagets styrelse består av nio ledamöter, däribland styrelseordföranden, som utsetts av årsstämman. Samtliga nio ledamöter omvaldes vid årsstämman 2018: Fredrik Stenmo (styrelseordförande), Jonas af Jochnick (vice styrelseordförande), Peder af Jochnick, Robert af Jochnick, Arno Bohn, Sonali Chandmal, Michael Flemming, Margareta Nordenvall samt Fredrik Rågmark (VD). Utöver VD är ingen av styrelseledamöterna anställd av Medcover. Upplysningar om av årsstämman 2018 fastställda arvoden till styrelseledamöterna finns i not 29. Styrelseledamöternas oberoende redovisas på sidorna 54–55.

Styrelsens arbetsordning och skriftliga instruktioner

Vid varje års konstituerande styrelsemöte gör styrelsen en översyn av och antar en arbetsordning för styrelsen, revisionsutskottets och ersättningsutskottets arbetsordningar och instruktioner, en VD-instruktion samt instruktioner för den finansiella rapporteringen.

Styrelseordföranden

Det åligger styrelseordföranden att tillse att styrelsens arbete bedrivs på ett effektivt sätt och att styrelsen fullgör sina åtaganden. Styrelseordföranden ska leda och organisera styrelsens arbete så att optimala arbetsförutsättningar skapas, leda styrelsens sammanträden samt genom regelbunden kontakt med VD hålla sig underrättad om koncernens verksamhet och utveckling. Styrelseordföranden ska regelbundet överlägga med VD om strategiska frågor och företräda bolaget i angelägenheter som berör dess ägarstruktur. Styrelseordföranden får också vid behov medverka vid särskilt viktiga externa kontakter samt, i samråd med VD, i andra särskilt betydelsefulla sammanhang. Inför styrelsebeslut ska styrelseordföranden i samarbete med VD sörja för att styrelsen har tillgång till ett på lämpligt sätt utformat underlag.

Arbetsstruktur för styrelsen

I enlighet med styrelsens arbetsordning ska styrelsen hålla ett konstituerande möte omedelbart efter varje årsstämma eller, om så krävs, omedelbart efter en extra bolagsstämma. Minst sex ordinarie styrelsemöten ska genomföras varje år. Styrelsen får vid behov, eller om en styrelseledamot eller VD begär det, kalla till ytterligare sammanträden.

På ordinarie styrelsemöten behandlas etablerade rapporterings- och beslutspunkter. VD ger löpande information om hur Medcover utvecklas. Styrelsen beslutar om allmänna strategiska, strukturella och organisatoriska frågor samt om större investeringar, förvärv och avyttringar. Styrelseordföranden engagerar sig dessutom aktivt i dessa frågor mellan styrelsemötena. Bolagets revisor närvarar vid minst ett styrelsemöte per år, samt träffar styrelsen utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen.

Styrelsen har delegerat beslutanderätt att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar till M&A-kommittén, se under "M&A-kommitté" på sidan 52.

Styrelsearbetet under 2018

Under 2018 genomfördes 11 styrelsemöten, varav ett per capsulam. Fokus låg främst på delårsrapporter samt Medicovers förvärvs- och investeringsaktiviteter, utöver etablerade rapporterings- och beslutspunkter. Styrelseledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 51.

Styrelseutvärdering

Styrelseordföranden ansvarar för att utvärdera styrelsearbetet och ska bland annat sätta sig in i frågor där styrelsen ser ett behov av ökat fokus, identifiera områden där styrelsen behöver tillföras ytterligare kompetens samt avgöra om styrelsen har en lämplig sammansättning. Utvärderingen utgör också ett underlag för valberedningens arbete. Under 2018 har styrelsen utvärderat sitt eget arbete genom så kallad självutvärdering. I slutet av 2018 anlätades ett externt konsultföretag som, utifrån ett antal parametrar, har gjort en oberoende utvärdering av styrelsen och dess arbete. Slutsatsen från dessa utvärderingar är att styrelsen bedriver ett bra arbete samt är väl sammansatt med hög kompetensprofil.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskottsledamöterna utses för ett år i taget bland styrelsens ledamöter, i enlighet med principerna i aktiebolagslagen och Kodexen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har under 2018 haft fyra ledamöter (se tabellen på sidan 51). Revisionsutskottet har främst följande uppgifter:

- Att förbereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets och koncernens bokföring, finansiella rapportering och interna kontroll samt den finansiella riskexponeringen och riskhanteringen.

Närvaro	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Styrelsearvoden, EUR	Utskottsarvoden, EUR
Fredrik Stenmo, ordförande	11/11	7/7	4/4	60 000	15 000
Jonas af Jochnick, vice ordförande	11/11		4/4	40 000	7 500
Peder af Jochnick	10/11			40 000	
Robert af Jochnick	11/11			40 000	
Arno Bohn	11/11			40 000	
Sonali Chandmal	11/11	7/7		40 000	7 500
Michael Flemming	11/11	7/7		40 000	15 000
Margareta Nordenvall	11/11	7/7		40 000	7 500
Fredrik Rågmark	11/11				

- Att följa upp effektiviteten i företagets interna kontroll, regelefterlevnad och riskhantering, såväl i allmänhet som i synnerhet med avseende på den finansiella rapporteringen, och vidta åtgärder vid behov.
- Att följa upp och utvärdera revisorns arbete, samt följa upp revisorns opartiskhet och oberoende.
- Att underrätta styrelsen om revisionsresultatet och redogöra för hur revisionen bidragit till att säkerställa den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, samt beskriva utskottets roll i denna process.
- Att biträda vid utformningen av förslag till årsstämman avseende revisor, att avge rekommendationer därvidlag till valberedningen samt att handlägga urvalsförfarandet.
- Att följa utvecklingen på redovisningsrelaterade områden som kan påverka Medicover.

Utskottet genomförde sju möten under 2018. Fokus låg främst på delårsrapporter, revisionsrapporter, intern kontroll, intern- och externrevision samt på processen för upphandling av revisor som genomfördes under hösten 2018 och resulterade i en rekommendation till valberedningen i början av 2019. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 51.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har två ledamöter, se tabellen på sidan 51. Ersättningsutskottet har främst följande uppgifter:

- Att förbereda styrelsebeslut i ärenden som berör ersättningsprinciper, ersättningsnivåer och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare.
- Att följa upp och utvärdera såväl pågående som under året avslutade program för rörlig ersättning till bolagets ledande befattningshavare.
- Att följa upp och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare som antagits av årsstämman, samt bolagets nuvarande ersättningsstruktur och -nivåer.

Utskottet genomförde fyra ordinarie möten under 2018. Fokus låg främst på koncernens ersättningspolicy och förslag avseende det långsiktiga prestationsbaserade aktieprogrammet som antogs av årsstämman 2018. Utskottsledamöternas mötesnärvaro framgår av tabellen på sidan 51.

Koncernledning

Koncernledningen består av åtta¹⁾ personer: VD, CFO, CIO, COO för divisionen Diagnostic Services, COO för divisionen Healthcare Services, CMO, HR-chefen samt chefsjuristen. Ytterligare upplysningar om personerna i koncernledningen finns i tabellen på sidorna 56–57. Koncernledningen genomför regelbundna sammanträden som främst behandlar koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Upplysningar om ersättnings- och arvoderingsprinciper för VD finns i not 29 på sidorna 83–84.

M&A-kommitté

Bolaget har etablerat en M&A-kommitté bestående av fem personer; VD, CFO, COO för divisionen Diagnostic Services, COO för divisionen Healthcare Services och chefsjuristen. M&A-kommittén sammanträder regelbundet för att övervaka koncernens pågående M&A-projekt och besluta om viktiga steg i projekten. Styrelsen har delegerat beslutanderätt att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar till M&A-kommittén. Förvärv godkända av M&A-kommittén baserat på denna delegerade beslutanderätt rapporteras till styrelsen. Bortsett från denna delegerade beslutanderätt att godkänna mindre förvärv inom specifika parametrar så vilar rätten att godkänna förvärv hos styrelsen.

Revisor

Medicovers revisor är revisionsföretaget BDO Sweden AB, med auktoriserad revisor Jörgen Lövgren som ansvarig revisor. Årsstämman 2018 beslutade att omvälja BDO Sweden AB för perioden fram till slutet av nästa årsstämma.

Kontrollmiljö

Ramverket för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden. Intern kontroll är en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och övriga medarbetare. Dess syfte är att företagets mål med rimlig säkerhet ska kunna uppnås när det gäller ändamålsenlig och effektiv operativ verksamhet, tillförlitlig redovisning samt efterlevnad av tillämpliga lagar och regelverk. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en integrerad del av den totala interna kontrollen, och omfattar kontrollaktiviteter som segregering av ansvar, avstämningar, attest, skydd av tillgångar och kontroll över informationssystem. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och andra finansiella rapporter, samt säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Bolagets förfarande för intern kontroll baseras på kontrollmiljön, som bestämmer egenskaperna hos processens övriga fyra integrerade komponenter, och skapar disciplinen och strukturen för dessa: riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning

Styrelsen ansvarar ytterst för den interna kontrollen i företaget. Rent formellt antar styrelsen skriftliga instruktioner som definierar styrelsens ansvarsområden samt ansvarsfördelningen mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och VD. Den viktigaste faktorn i processen som helhet är emellertid den kontrollmiljö som fastställts av styrelsen. Koncernens ledande befattningshavare och övriga medarbetare har tillgång till anvisningar, vägledning och stöd i form av bland annat skriftliga policyer, riktlinjer och andra instruktioner, exempelvis koncernens informationssäkerhetspolicy, Medicovers uppförandekod samt

¹⁾ Till slutet av 2018 inkluderade koncernledningen även en nionde person; Paula Treutiger, chef för kommunikation och investerarrelationer.

vägledning för intern kontroll. Revisionsutskottet ansvarar för att förbättra kvaliteten på, övervakningen av och kontrollen över företagets interna kontroll och riskhantering, särskilt med avseende på regel efterlevnad och finansiell rapportering.

Riskbedömning, som utgör en del av den interna kontrollen, ingår i affärsenhetschefernas uppgifter avseende intern kontroll och hanteringen av denna. När processer, roller, rutiner och andra interna kontrollaktiviteter definieras identifierar managers risker, potentiella konsekvenser av dessa samt deras sannolikhet inom ramen för den finansiella rapporteringen och regelefterlevnaden. Ytterligare upplysningar om väsentliga risker samt riskhantering finns i avsnittet om risker.

Koncernens divisions- och affärsenhetschefer ansvarar tillsammans med respektive organisationer för den interna kontrollen (inklusive verksamhetsövervakning, regelefterlevnad och ekonomisk uppföljning). Koncernen har fastställt gemensamma redovisningsstandarder för samtliga koncernföretag. Finansavdelningens controllers gör uppföljningar genom månatliga jämförelser med planerade och budgeterade utfall, samt övervakning av avvikelser, ovanliga eller oväntade belopp och andra exceptionella händelser. I kombination med månatliga och periodiska granskningar som utförs av VD och affärsenheternas verksamhetschefer utgör

denna regelbundna information och verksamhetsinterna kommunikation i hela verksamheten, tillsammans med den noggranna övervakningen, en del av den process som säkerställer att de av styrelsen fastställda målen uppnås.

Medicovers interna kontrollmål och processer stöds av koncernens intranät och andra kommunikationskanaler. Därutöver genomgår managers regelbunden utbildning i intern kontroll inom ramen för internrevisionens aktiviteter. HR-avdelningen anordnar dessutom introduktioner och utbildningar om regelefterlevnad.

Internrevision

Medicover har inrättat en funktion för internrevision, vars medarbetare har de kvalifikationer och den erfarenhet som uppdraget kräver. Internrevisionens chef utses av och rapporterar till revisionsutskottet, som också följer upp och godkänner de resurser som allokeras till funktionen, samt dess arbete och resultat. När det gäller administrativa frågor rapporterar internrevisionens chef till CFO.

Funktionen har funnits i många år, och har därigenom byggt upp omfattande erfarenhet av koncernen, vilket givit den en djup insikt i hur affärsenheter, affärsmodeller, system och interna kontroller fungerar. Detta har bidragit till en ökad operationell effektivitet och till att förståelsen för intern kontroll genomsyrar hela

den operativa ledningen. Till funktionens uppgifter hör att göra en årlig utvärdering (byggd på självutvärdering) av den interna kontrollmiljön i de viktigaste affärsenheterna, samt validera och rapportera utfallet till revisionsutskottet. Tillsammans med bland annat relevansbedömningar samt internrevisionens historiska utfall bildar detta utgångspunkten för att utveckla det årliga internrevisionsprogram som beslutas av revisionsutskottet.

Syftet med internrevisionsfunktionen är att styrelsen ska kunna vara förvissad om att den interna kontrollmiljön relaterad till företagets mål är verksam och effektiv, utformad på ett lagenligt sätt och resulterar i en tillförlitlig finansiell rapportering. Ett sätt att uppnå dessa mål är att utbilda ledande befattningshavare och övriga medarbetare om intern kontroll. Regelbundna utbildningstillfällen genomförs då internrevisionen gör revisioner på plats.

Målen nås genom uppföljning av affärsenheternas viktigaste cykler, exempelvis försäljningscykeln fram till betalning, upphandling fram till betalning, lönehantering och redovisning. Uppföljningarna kartlägger hur ledningen identifierar risker, hur den utvecklar policyer, kontrollförfaranden och andra rutiner för att hantera riskerna, tester av hur dessa kontroller och rutiner tillämpas och hur verksamma de är, samt slutligen åtgärdsplaner för att rätta till brister och uppföljning av åtgärdsplanerna.

STYRELSE



FREDRIK STENMO

Styrelseordförande sedan 2017.
Styrelseledamot sedan 2005.
Ledamot i revisionsutskottet, ersättningsutskottet och valberedningen.
Född 1971.
Nationalitet: Svensk.
Utbildning: Juristexamen, Lunds universitet. Företags-ekonom, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i ORESA Ltd. Styrelseledamot i Jonas and Christina af Jochnick Foundation, Celox Group Limited och Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: Partner på FSN Capital. Anställningar på Bank Boston Capital och SEB.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget¹⁾: 5 497 050 A-aktier och 23 210 B-aktier.



JONAS AF JOCHNICK

Vice styrelseordförande sedan 2017.
Styrelseledamot sedan 1997.
Ledamot i ersättningsutskottet.
Född 1937.
Nationalitet: Svensk.
Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet. MBA, Harvard Business School.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Jonas and Christina af Jochnick Foundation och Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: Medgrundare av Oriflame och Medicover.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja
Aktieäggande i bolaget¹⁾: 4 470 020 A-aktier och 25 000 B-aktier.



PEDER AF JOCHNICK

Styrelseledamot sedan 2012.
Född 1971.
Nationalitet: Svensk.
Utbildning: Examen från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet. Examen från Sjökrigsskolan och Försvarshögskolan.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Scandinavian Risk Solutions AB, Grafair Flight Management AB, Grafair Bromma AB och Viceroy AB. Styrelseledamot i Celox Holding AB.
Yrkesbakgrund: VD Scandinavian Risk Solutions, COO och ansvarig chef Air Express. Helikopterpilot Scandinavian Air Ambulance.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.
Aktieäggande i bolaget: 2 921 965 A-aktier.



ROBERT AF JOCHNICK

Styrelseledamot sedan 2007.
Född 1940.
Nationalitet: Svensk.
Utbildning: Examen från Handelshögskolan i Stockholm. Juristexamen, Stockholms universitet.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Credus Management AB, Mint Capital Ltd, NG Invest Beta AB och Stichting af Jochnick Foundation (NL). Styrelseledamot i Oriflame Holding AG och Good-cause Holding AB.
Yrkesbakgrund: Medgrundare av Oriflame och styrelseledamot sedan 1970.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Nej.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.
Aktieäggande i bolaget: 250 000 A-aktier och 1 485 638 B-aktier



ARNO BOHN

Styrelseledamot sedan 2001.
Född 1947.
Nationalitet: Tysk.
Utbildning: Executive ISMP, Harvard Business School.
Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i Hueck Folien GmbH. Styrelseledamot i Market Logic Software AG. Styrelseledamot i Segera Ltd.
Yrkesbakgrund: Vice VD i Nixdorf Computer AG. VD i Porsche AG. Vice VD i General Electric Co.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.
Aktieäggande i bolaget: 122 640 A-aktier och 160 000 B-aktier.



SONALI CHANDMAL

Styrelseledamot sedan 2017.
Ledamot i revisionsutskottet.
Född 1968.
Nationalitet: Belgisk och indisk
Utbildning: MBA Harvard Business School. BA (ekonomi), University of California (Berkeley).
Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i International School of Brussels. Partner på A Lamot & Company. Styrelseledamot i Ageas SA/NV och Harvard Club of Belgium.
Yrkesbakgrund: Bain & Company 1997–2017.
Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.
Aktieäggande i bolaget: 25 000 B-aktier.

¹⁾ Inklusive närståendes innehav.

**MICHAEL FLEMMING**

Styrelseledamot sedan 2015.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1957.

Nationalitet: Sydafrikan.

Utbildning: Kandidatexamen i handel, kandidatexamen i juridik och B Proc. AMP, Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i True North Development Ltd.

Yrkesbakgrund: Styrelseledamot och VD i Life Healthcare Ltd. Styrelseledamot i Saanyati Holding Ltd och Catio AB (publ).

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Oberoende i förhållande till bolaget

och bolagsledningen: Ja

Aktieäggande i bolaget: –

**MARGARETA NORDENVALL**

Styrelseledamot sedan 2001.

Ledamot i revisionsutskottet.

Född 1954.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Läkarexamen och med. dr vid Karolinska Institutet. MBA, Sloan, Massachusetts Institute of Technology.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Riksdagens Veteranförening.

Yrkesbakgrund: VD i Sophiahemmet AB. Styrelseledamot i Feelgood AB och Focal Point AB. Mando AB.

Riksdagsledamot. Styrelseledamot i Statens medicinsk-etiska råd och Folkhälsomyndigheten.

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja

Oberoende i förhållande till bolaget

och bolagsledningen: Ja

Aktieäggande i bolaget: 78 830 A-aktier.

**FREDRIK RÅGMARK**

VD

Styrelseledamot sedan 1997.

Anställd på Medicover sedan 1996.

Född 1963.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet. Ekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: Managing Director i Oresa Ventures och Business Development Manager i Oriflame

Östeuropa

Oberoende i förhållande till huvudägaren: Ja.

Oberoende i förhållande till bolaget

och bolagsledningen: Nej.

Aktieäggande i bolaget: 2 479 155 B-aktier.

KONCERNLEDNING



FREDRIK RÅGMARK

VD

Styrelseledamot sedan 1997.

Anställd sedan 1996.

Född 1963.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Juristexamen, Stockholms universitet.

Ekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: Managing Director i Oresa Ventures och Business Development Manager i Oriflame Östeuropa.

Aktieäggande i bolaget: 2 479 155 B-aktier.



LISELOTTE BERGMARK

HR-chef

Anställd sedan 2018.

Född 1966.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Kandidatexamen i personal- och arbetsvetenskap samt masterexamen i Human Resource Management and Development från Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Aino Health sedan 2017.

Yrkesbakgrund: Head of Group Human Resources på Dometic, Executive VP HR på Sanitec, VP Talent & Leadership Development på TeliaSonera, VP Management & Organizational Development på SCA, Head of Human Resources på DHL Sweden, Global Management Development Manager på DHL Brussels.

Aktieäggande i bolaget: 2 650 B-aktier.



JENNY BRANDT

Chefsjurist

Anställd sedan 2010.

Född 1974.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Jur. kand. Stockholms universitet och LL.M. Queen Mary & Westfield College, London.

Övriga nuvarande befattningar: –

Yrkesbakgrund: Advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå och tingsnotarie på Stockholms tingsrätt.

Aktieäggande i bolaget: 8 500 B-aktier.



BENEDIKT VON BRAUNMÜHL

COO, Diagnostic Services

Anställd sedan 2016.

Född 1968.

Nationalitet: Tysk.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Lorange Institute of Business, Zürich.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i PathoQuest.

Yrkesbakgrund: Medlem av rådgivande kommittén i PositiveID samt branschrådgivare inom Healthcare Practice i Clairfield International. QIAGEN: Medlem av företagsledningen och chef för Global Commercial Operations; vice VD och affärsområdeschef för Emerging Regions; Italienchef; vice VD för Latinamerika. Regionchef Latin America på Novartis Vaccines & Diagnostics. Global marknadschef för barnvaccin på Chiron.

Aktieäggande i bolaget: 20 000 B-aktier.



ANTHONY CAMERON

CIO

Anställd sedan 2001.

Född 1959.

Nationalitet: Irländsk.

Utbildning: M.Sc. i hälsoinformatik, Southampton-universitetet, Storbritannien.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: Managing Director på brittiskt konsultföretag inom hälsoinformatik, National Health Service (Storbritannien).

Aktieäggande i bolaget: 418 595 B-aktier.



JOE RYAN

CFO

Anställd sedan 1996.

Född 1965.

Nationalitet: Irländsk.

Utbildning: Ingenjörsexamen, University of Manchester. Medlem av Institute of Chartered Accountants of England and Wales (FCA). Medlem av Association of Corporate Treasurers (ACT). Senior Executive Programme, London Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: Brittisk. Auktoriserad revisor (Storbritannien), BDO Binder Hamlyn. Internrevisor, Philip Morris Inc., Schweiz.

Aktieäggande i bolaget: 859 570 A-aktier och 300 000 B-aktier (personligt innehav samt ägande genom bolag).

**JOHN STUBBINGTON**

COO, Healthcare Services

Anställd sedan 2010.

Född 1968.

Nationalitet: Brittisk.

Utbildning: Accelerated Development Programme, London Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Ett flertal uppdrag inom koncernen.

Yrkesbakgrund: 18 år på BUPA i en rad befattningar, varav nio års internationell verksamhet i hela världen.

Aktieäggande i bolaget: 443 825 A-aktier och 80 000 B-aktier.

**Dr. ANDREW VALLANCE-OWEN**

CMO

Anställd sedan 2017.

Född 1951.

Nationalitet: Brittisk.

Utbildning: MBE, DUniv (B'ham), MBA, FRCS Ed.

Övriga nuvarande befattningar: Ordförande, Private

Healthcare Information Network (Storbritannien).

Ordförande, Scientific Advisory Board iamYiam.

Yrkesbakgrund: Chief Medical Officer och Medical Director, Bupa. Ordförande i UKTI:s Healthcare Business Group och medicinsk rådgivare till Healthcare UK. Senior oberoende rådgivare, Royal Brompton & Harefield NHS Foundation Trust.

Aktieäggande i bolaget: –

Under 2018 ingick även Paula Treutiger (chef för kommunikation och investerarrelationer) i koncernledningen.

FINANSIELLA RAPPORTER

INNEHÅLL

KONCERNREDOVISNING

Koncernens resultaträkning	59
Koncernens rapport över totalresultat	59
Koncernens rapport över finansiell ställning	60
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	61
Koncernens kassaflödesanalys	62

Noter koncernen

1. Allmän information om verksamheten	63
2. De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag	63
3. Nettoomsättning	67
4. Försäkringsavtal	67
5. Specifikation av kostnader	67
6. Upplysningar om segment	67
7. Övriga intäkter och kostnader	69
8. Räntekostnader	69
9. Skatt	69
10. Immateriella anläggningstillgångar	70
11. Materiella anläggningstillgångar	71
12. Väsentliga rörelseförvärv	72
13. Investeringar i intresseföretag	73
14. Varulager	73
15. Kundfordringar och övriga fordringar	73
16. Leverantörsskulder och övriga skulder	74
17. Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	74
18. Övriga långfristiga skulder	74
19. Lån	74
20. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	74
21. Finansiella tillgångar och skulder	75
22. Operationell leasing	77
23. Kapitalförvaltning	78
24. Riskhantering och finansiella instrument	78
25. Eventualförpliktelser	80
26. Aktiekapital	81
27. Data per aktie	81
28. Medarbetare	82
29. Löner och övrig ersättning	83
30. Aktierelaterade ersättningar	85
31. Närstående och transaktioner med närstående	86
32. Dotterföretag och intresseföretag	87
33. Väsentliga revisionsarvoden och tjänster	88
34. Väsentliga händelser efter balansdagen	88
35. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal	89

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning	90
Moderbolagets balansräkning	91
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	92
Moderbolagets kassaflödesanalys	93

Noter moderbolaget

1. De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag	94
2. Koncerninterna transaktioner och garantier	94
3. Specifikation av kostnader	94
4. Intäkter från andelar i koncernföretag	94
5. Skatt	94
6. Materiella tillgångar	94
7. Långfristiga lån till koncernföretag	94
8. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95
9. Långfristiga lån från koncernföretag	95
10. Löner och övrig ersättning	95
11. Väsentliga revisionsarvoden och tjänster	95
12. Andelar i koncernföretag	95
13. Förslag till vinstdisposition	95

Koncernens resultaträkning

MEUR, för räkenskapsår avslutade den 31 december	Not	2018	2017
Nettoomsättning	3	671,6	580,2
Rörelsekostnader			
Kostnader för medicinska tjänster	5	-510,9	-438,2
Bruttoresultat		160,7	142,0
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	5	-35,3	-28,5
Administrationskostnader	5	-96,0	-84,7
Rörelseresultat		29,4	28,8
Övriga intäkter och kostnader	7, 21	8,6	2,9
Ränteintäkter		1,4	0,2
Räntekostnader	8	-4,0	-4,9
Övriga finansiella intäkter		0,8	0,8
Summa finansiella poster		-1,8	-3,9
Resultat från andelar i intresseföretag		-1,8	0,2
Resultat före skatt		34,4	28,0
Skatt	9	-7,9	-7,8
Årets resultat		26,5	20,2
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		24,6	18,7
Innehav utan bestämmande inflytande		1,9	1,5
Årets resultat		26,5	20,2
Vinst per aktie hänförlig till moderbolaget:			
Före/efter utspädning, EUR	27	0,185	0,157

Koncernens rapport över totalresultat

MEUR, för räkenskapsår avslutade den 31 december	Not	2018	2017
Årets resultat		26,5	20,2
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter		-6,2	-1,0
Skatt hänförlig till dessa poster		0,5	-0,2
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-5,7	-1,2
Summa totalresultat för året		20,8	19,0
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		18,9	17,2
Innehav utan bestämmande inflytande		1,9	1,8
Summa totalresultat för året		20,8	19,0

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR, per den 31 december	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	150,1	126,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10	50,8	36,4
Materiella anläggningstillgångar	11	165,0	148,9
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		365,9	312,1
Uppskjutna skattefordringar	9	2,9	3,7
Investeringar i intresseföretag	13	43,8	22,1
Övriga finansiella tillgångar	21	9,3	5,2
Summa anläggningstillgångar		421,9	343,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	30,3	30,7
Övriga finansiella tillgångar	21	27,8	2,1
Kundfordringar och övriga fordringar	15, 21	92,8	82,5
Likvida medel	21	38,4	45,4
Summa omsättningstillgångar		189,3	160,7
Summa tillgångar		611,2	503,8
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	26	319,4	300,3
Innehav utan bestämmande inflytande		4,5	3,7
Summa eget kapital		323,9	304,0
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån	19, 20, 21	126,6	52,9
Uppskjutna skatteskulder	9	23,7	22,8
Avsättningar		0,3	0,4
Övriga finansiella skulder	21	28,6	23,6
Övriga skulder	18	5,6	4,7
Summa långfristiga skulder		184,8	104,4
Kortfristiga skulder			
Lån	19, 20, 21	5,2	4,3
Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	17	10,3	12,3
Aktuell skatteskuld		4,2	6,8
Övriga finansiella skulder	21	3,6	4,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	16, 21	79,2	67,1
Summa kortfristiga skulder		102,5	95,4
Summa skulder		287,3	199,8
Summa eget kapital och skulder		611,2	503,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Egna aktier	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	Övriga reserver	Om- räknings- reserv	Summa eget kapital hänförligt till moderbola- gets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
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
Årets resultat	–	–	–	18,7	–	–	–	18,7	1,5	20,2
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–	-1,5	-1,5	0,3	-1,2
Summa totalresultat för året	–	–	–	18,7	–	–	-1,5	17,2	1,8	19,0
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Borttagande av tidigare moderbolag	-109,0	–	-125,1	–	–	–	–	-234,1	–	-234,1
Emission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	19,4	–	214,7	–	–	–	–	234,1	–	234,1
Nyemission, efter avdrag för transak- tionskostnader (not 26)	7,3	–	192,0	–	–	–	–	199,3	–	199,3
Förvärv av ytterligare andelar i dotterföretag	–	–	–	-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 ersättningsprogram till medarbetare	–	–	–	–	–	1,1	–	1,1	–	1,1
Omklassificering vid emission av aktier till medarbetare	–	–	–	0,2	–	-0,2	0,0	–	–	–
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	-82,3	–	273,3	-0,7	-0,8	0,9	–	190,4	-4,2	186,2
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
Årets resultat	–	–	–	24,6	–	–	–	24,6	1,9	26,5
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–	-5,7	-5,7	–	-5,7
Summa totalresultat för året	–	–	–	24,6	–	–	-5,7	18,9	1,9	20,8
Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:										
Nyemission	0,4	–	–	–	–	–	–	0,4	–	0,4
Förvärv av egetkapitalinstrument	–	-0,4	–	–	–	–	–	-0,4	–	-0,4
Avyttring av ägarandelar i dotterföretag	–	–	–	–	–	–	–	–	-1,5	-1,5
Reserv för säljoption i innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-1,1	–	–	-1,1	-2,2	-3,3
Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	–	–	–	–	–	–	–	–	2,6	2,6
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	–	–	–	–	–	1,3	–	1,3	–	1,3
Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare	0,4	-0,4	–	–	-1,1	1,3	–	0,2	-1,1	-0,9
Eget kapital per den 31 december 2018	27,1	-0,4	319,7	13,3	-14,9	2,6	-28,0	319,4	4,5	323,9

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR, för räkenskapsår avslutade den 31 december	Not	2018	2017
Resultat före skatt		34,4	28,0
Justerings för:			
Avskrivningar	5, 10, 11	30,4	26,2
Resultat från avyttring av anläggningstillgångar		-0,1	-0,1
Övriga intäkter (ej kassapåverkande komponenter)	7, 21	-7,2	-2,9
Räntenetto	8	2,6	4,7
Kostnader för aktierelatert ersättningsprogram till medarbetare	30	1,6	1,1
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		3,3	1,4
Orealiserade valutaeffekter		-1,1	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt		63,9	57,0
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:			
Ökning i rörelsefordringar och varulager		-13,3	-10,1
Ökning av rörelseskulder		5,7	10,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt		56,3	57,4
Betald inkomstskatt		-11,9	-7,1
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		44,4	50,3
Investeringsverksamhet:			
Förvärv av anläggningstillgångar	11	-41,0	-29,4
Ersättning vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11	0,1	0,2
Betalningar för förvärv av ägarandelar i intresseföretag	13	-15,3	-13,8
Utdelningar från intresseföretag		0,1	-
Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	12	-34,5	-10,6
Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel		0,5	-
Betalning till depositionskonto för förvärv	21	-24,7	-
Beviljade lån		-2,7	-
Erhållen ränta		1,4	0,1
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-116,1	-53,5
Finansieringsverksamhet:			
Nyemission efter transaktionskostnader	26	0,4	199,3
Förvärv av egna aktier	26	-0,4	-
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	-3,1
Amortering av lån	20	-35,6	-174,8
Upptagna lån	20	106,1	16,0
Betald ränta		-3,9	-5,0
Utdelningar till ägare utan bestämmande inflytande	20	-2,0	-1,1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		64,6	31,3
Summa kassaflöde		-7,1	28,1
Likvida medel			
Likvida medel per den 1 januari		45,4	18,4
Kursdifferens i likvida medel		0,1	-1,1
Likvida medel per den 31 december		38,4	45,4
Förändringar i likvida medel		-7,1	28,1

Noter till koncernredovisningen

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Medicover AB (publ) ("bolaget") är ett i Sverige registrerat aktiebolag med adress Box 5283, Riddargatan 12A, 102 46 Stockholm och organisationsnummer 559073-9487. Bolagets huvudsakliga verksamhet är att fungera som holdingbolag och via dotterföretag tillhandahålla diagnostik med fokus på in vitro-diagnostik och omfattande hälso- och sjukvård, med allt från grundläggande tjänster till komplex kirurgi i en integrerad leveransmiljö, kombinerat med riskdelning och betalningsmodeller som gör att värden kan tillhandahållas till ett överkomligt pris. De finansiella rapporterna avser det år som avslutades den 31 december 2018 och antogs av styrelsen den 27 mars 2019. Årsstämma hålls fredagen den 3 maj 2019 i Stockholm.

NOT 2 DE VIKTIGASTE REDOVISNINGSPRINCIPERNA I SAMMANDRAG

2.1 Grunder för upprättandet

(a) Redovisningsnorm

Koncernräkenskaper för bolaget och dess dotterföretag ("koncernen") har upprättats i enlighet med, och överensstämmer med, International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU för obligatorisk tillämpning per den 31 december 2018.

(b) Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av koncernräkenskaper krävs att företagsledningen gör uppskattningar samt antaganden vid valet och tillämpningen av redovisningsprinciper. Detta kan påverka redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter, kostnader samt kompletterande uppgifter. Uppskattningar och underliggande antaganden ses över löpande och kan bygga på historiska erfarenheter, framtidsbedömningar som framstår som rimliga vid den tidpunkt då rapporterna antas, observerbara marknadsdata och andra informationskällor. Revideringar av gjorda uppskattningar redovisas i den period uppskattningarna revideras och i eventuella framtida berörda perioder. Faktiska resultat kan komma att avvika från dessa uppskattningar. Upplysningar om de poster i de finansiella rapporterna där antaganden och osäkerhet i uppskattningar potentiellt kan få störst effekt under de närmaste tolv månaderna lämnas i följande noter: nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandetid (not 10), aktierelaterade ersättningar (not 30), redovisade värderingar till verkligt värde (not 21) samt i mindre väsentlig omfattning i intäktsredovisning (not 15).

Koncernledningen har även gjort uppskattningar vid tillämpningen av sina redovisningsprinciper, med störst inverkan på de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna i följande fall: fastställandet av kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obegränsad livslängd (not 10), återföring av dag 1-resultat från finansiella instrument i resultaträkningen (not 21), avsaknad av bestämmande inflytande i kapitalandel i intresseföretag (not 13) samt värdering av vissa rättigheter och skyldigheter vid rörelseförvärv (noterna 13 och 30).

(c) Historiska anskaffningskostnader och rapporteringsvaluta

Redovisningen har upprättats baserat på historiska anskaffningskostnader, med undantag för de finansiella skulder och tillgångar som värderats till verkligt värde, se upplysningarna i noterna 2.15 till 2.18 nedan.

Koncernredovisningen har upprättats i EUR med avrundning till närmaste tiondels miljon med undantag för information per aktie och där särskilt anges annan avrundning.

(d) Nya och ändrade standarder och tolkningar

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent av koncernen och överensstämmer med dem som tillämpats tidigare år, med undantag för tillämpningen av IFRS 9, *Finansiella instrument* och IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder*, så som beskrivs nedan och i noterna 2.4 och 2.15.

Under det aktuella räkenskapsåret har koncernen tillämpat alla nya och reviderade standarder och tolkningar som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) och International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är tillämpliga på bolagets verksamhet och som träder i kraft för räkenskapsår från och med den 1 januari 2018.

IFRS 9, *Finansiella instrument* tillämpades med undantaget att jämförelsetal för tidigare perioder inte kommer att omräknas. Inga justeringar av redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder, som blir resultatet av tillämpningen av standarden, redovisades i balanserade vinstmedel eller reserver per den 1 januari 2018. Antagandet av IFRS 9 hade ingen väsentlig inverkan på koncernen 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. Det har inte redovisats några justeringar i balanserade vinstmedel per den 1 januari 2018 till följd av implementeringen av denna standard. Antagandet av IFRS 15 hade ingen väsentlig inverkan på koncernen under den aktuella rapporteringsperioden och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan i framtida rapporteringsperioder.

Dessutom har koncernen antagit tilläggen till **IFRS 7, *Finansiella instrument: Upplysningar***, och tillämpat dem på upplysningar avseende 2018 (inte jämförelseinformation).

Inga andra nya standarder, tolkningar eller tillägg som är obligatoriska för första gången per den 31 december 2018 påverkar koncernens redovisningsprinciper eller lämnade upplysningar.

(e) Redovisningsprinciper och tolkningar som utfärdats under perioden men ännu inte tillämpas

Vissa nya redovisningsprinciper och tolkningar som har publicerats är inte obligatoriska per den 31 december 2018 och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Koncernen gör följande bedömning av påverkan från dessa nya principer och tolkningar:

IFRS 16, *Leasing*: standarden träder i kraft för redovisningsperioder som börjar den 1 januari 2019. Eftersom effekten är väsentlig kommer standarden att tillämpas retroaktivt på jämförelsetal och jämförelseposter. Den ackumulerade effekten av att tillämpa standarden för första gången redovisas under den dag då standarden tillämpas för första gången, vilket underlättar jämförelser för läsarna av de finansiella rapporterna.

Även om koncernen fungerar som leasegivare i begränsat antal fall har de fall då koncernen fungerar som leasetagare störst påverkan. Med den nya standarden införs en redovisningsmodell som innebär att leasetagare ska redovisa tillgångar med framtida nyttjanderätt (ROU-tillgångar) och leasingsskulder i rapporten över finansiell ställning. Leasetagaren ska på startdatumet för leasingen redovisa en leasingsskuld motsvarande leasetagarens diskonterade framtida leaseavgifter enligt leasingavtalet, samt en ROU-tillgång motsvarande leasetagarens rätt att nyttja, eller kontrollera nyttjandet av, den specificerade tillgången under leasingperioden.

Användningen av dessa tillgångar redovisas över tid genom en avskrivning i resultaträkningen och en minskning av skulden som redovisas genom betalning av leaseavgiften över tid och en beräknad ränta genom resultaträkningen.

Leasade lokaler är en integrerad del av koncernens affärsmodell, och ger en kostnadseffektiv finansiering och flexibilitet för kliniker, mottagningar och laboratorier. Vissa andra leasade tillgångar, framförallt fordon, är också en del av modellen, dock i mindre utsträckning.

Koncernens operationella leasingkostnader uppgick under 2018 till 36,9 MEUR (35,0 MEUR) och de framtida odiskonterade minimiavgif-

terna för operationella leasingavtal uppgick den 31 december 2018 till 104,3MEUR (95,4 MEUR), med löptider på upp till tio år (tio år). Koncernen har även tilldelats permanent nyttjanderätt i Polen avseende viss statsägd eller kommunal mark under en period på upp till 99 år. Koncernen ska betala en årsavgift till staten och kommunen. Denna avgift är till sin karaktär att betrakta som en avgift och redovisas som sådan. Enligt IFRS 16 klassas permanent nyttjanderätt som leasing och redovisas som sådan. Mervärdesskatt som inte återvinns redovisas generellt som en del i den redovisade nyttjanderättstillgången och leasingskulden.

För att minimera kostnaden för övergången kommer koncernen inte att tillämpa standarden på avtal som inte tidigare identifierades som leasing enligt IAS 17 och IFRIC 4, och använda undantaget till standarden när det gäller kortfristig leasing och leasingobjekt med lågt värde.

Den nuvarande bedömning av den förväntade effekten vid tillämpning av IFRS 16 på koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2018 (inom ett intervall på +/-5,0 MEUR) är redovisning av nyttjanderättstillgång på 115,8 MEUR och en ökning av redovisad leasingskuld på 124,9 MEUR. Den förväntade minskningen av resultatet före skatt uppgår till cirka 2,9 MEUR för räkenskapsåret 2018.

Koncernen undersöker just nu effekterna av **IFRS 17, Försäkringsavtal** som utfärdades i maj 2017 (men ännu inte har antagits av EU). IFRS 17 inför principer för redovisning, värdering och utformning av samt upplysningar om försäkringsavtal som omfattas av standarden. Eftersom koncernen endast har kortfristiga försäkringsavtal förväntas inga större redovisningsmässiga konsekvenser.

I juni 2017 utfärdade IASB **IFRS 23, Osäkerhet i hantering av inkomstskatter**, som anger hur osäkerhet kring inkomstskatter ska behandlas redovisningsmässigt. Tillämpningen av dessa riktlinjer förväntas inte resultera i någon väsentlig förändring av redovisade skatteskulder.

2.2 Koncernredovisningsprinciper

(a) Dotterföretag

Koncernen upprättat koncernräkenskaper som summerar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för bolaget och dess dotterföretag. Ett dotterföretag är ett företag där bolaget har ett bestämmande inflytande genom ägande eller motsvarande. Bolaget har ett bestämmande inflytande över ett företag om det erhåller, eller har rätt till, rörlig avkastning på sin andel i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande. Bolaget har inflytande över ett företag när det har rätt och mandat att styra de relevanta aktiviteterna, det vill säga aktiviteter som väsentligt påverkar företagets avkastning. En förteckning över koncernens största dotterföretag finns i not 32. Alla koncerninterna fordringar, skulder, intäkter, kostnader samt interna transaktioner har eliminerats vid konsolideringen.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en del av det egna kapitalet i rapporten över finansiell ställning.

(b) Intresseföretag

Ett intresseföretag är ett företag över vilket koncernen har ett betydande inflytande, dock utan att fullt ut kunna bestämma över dess finansiella och verksamhetsrelaterade strategier. Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2.3 Transaktioner i utländsk valuta

(a) Valutaomräkning

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i respektive koncernbolag till gällande valutakurs vid tidpunkten för transaktionen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta till gällande valutakurs per balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

(b) Omräkning av utlandsverksamheter

Utlandsverksamheters tillgångar och skulder omräknas till EUR till gällande kurser per balansdagen, med undantag för goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstått på konsolideringsdatum före den 1 januari 2005, vilka redovisas till historiska anskaffningskostnader. Utlandsverksamheters resultat och kassaflöden omräknas till EUR till periodens genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i eget kapital via rapporten över totalresultat.

Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör en del av koncernens nettoinvestering i en utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat och omklassificeras från eget kapital till resultaträkningen vid en eventuell avyttring av nettoinvesteringen.

2.4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen utgörs av:

- Intjänade premier avseende försäkringsavtal, erlagda för att få tillgång till ett förbestämt urval av medicinska tjänster eller förmåner (se not 2.5 nedan).
- Avgifter betalda för tillgång till medicinska tjänster per användning (kontantbetald vård).
- Övriga avtalsbelopp som inflyter för tillhandahållande av medicinska eller andra tjänster.

IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder* har implementerats och intäkter redovisas när kontrollen över en vara eller en tjänst övergår till kunden. För en stor del av tjänsterna som tillhandahålls i (b) och (c) redovisas intäkterna under den period då tjänsterna utförs, eftersom tiden för tillhandahållande och betalning för tjänsterna ofta ligger nära varandra. Förändringen av redovisningsprincip hade ingen väsentlig effekt på koncernen (IAS 18 tillämpades på tidigare perioder – se koncernredovisningen för 2017).

I mer sällsynta fall har koncernen ingen kontraktuell säkerhet avseende det belopp som koncernen kommer att erhålla för de utförda tjänsterna. Intäkter redovisas om en sådan rörlig ersättning ingår i transaktionspriset, dock endast i den utsträckning som sannolikheten är hög att det redovisade intäktsbeloppet inte till väsentlig del kommer att återföras som en följd av efterföljande omvärdering. Ytterligare upplysningar lämnas i not 15.

2.5 Försäkringsavtal

IFRS 4, *Försäkringsavtal* har en bred definition av försäkringsavtal, eller försäkringsliknande avtal, och omfattar reglerade försäkringsverksamheter och andra kommersiella avtal som inte regleras som försäkringsverksamhet, men där risken för osäkra händelser eller framtida behov har övertagits av koncernen mot en fast periodavgift. En stor andel av koncernens verksamheter tillhandahåller inte bara medicinska tjänster utan även betalnings- och finansieringssystem för att finansiera kostnaderna för denna vård. Medcover erbjuder medicinska tjänster i egna eller kontrollerade anläggningar där medlemmar som tecknat Medcovers försäkringar, eller Medcovers kommersiella avtal med fasta avgifter, behandlas av koncernens vårdpersonal.

Koncernen påtar sig risken för sina medlemmars vårdbehov. Både reglerade försäkringsavtal och kommersiella avtal faller under definitionen av Försäkringsavtal i IFRS 4. Intäkter som intjänas på avtalen (intjänade premier) fördelas linjärt över avtalsperioden. Utfallet av en riskbaserad fördelning av försäkringsintäkterna skulle inte avvika väsentligt från en linjär fördelning. Kostnaderna för tjänstleveranser enligt dessa avtal uppstår främst i koncernens egna vårdanläggningar. Kostnader som ännu inte fakturerats av leverantörer och underleverantörer uppskattas baserat på erfarenhet vid varje periods slut och redovisas som en kostnad i resultaträkningen. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas en försäkringsförpliktelse avseende icke-intjänade premier för att successivt periodisera dessa, med upplösning i koncernens resultaträkning som intjänade premier.

2.6 Anskaffningskostnader för försäkringsavtal

Försäkringsavtalens anskaffningskostnader utgörs av provisioner, löner och direkta kostnader i samband med försäljning och förvärv av medicinska kontrakt till fast avgift i de fall kontraktet inte är ett reglerat försäkringsavtal från ett reglerat försäkringsbolag. Samtliga dessa kostnader kostnadsförs löpande oavsett avtalets löptid. Om kostnaderna härrör från försäljning eller förvärv av ett reglerat försäkringsavtal aktiveras dessa och avskrivs linjärt över den förväntade avtalsperioden, dock längst tolv månader.

2.7 Segmentrapportering

För att ge en bild av koncernens verksamhet och dess finansiella effekter följer segmentrapporteringen den struktur som används för rapportering till företagsledningen. Uppgifterna om koncernens rörelsesegment byggs på de uppgifter som rapporteras till den högsta verkställande beslutsfattaren i koncernen för uppföljning av koncernens resultat och beslut om resursfördelning, verksamhetsinriktning, ledningsstruktur och ansvarsfördelning. Koncernchefen har identifierats som högsta verkställande beslutsfattare mot bakgrund av att koncernchefen tilldelats ansvaret för resursfördelning till rörelsesegment och utvärdering av segmentens resultat, genom periodrapporter. Den högsta verkställande beslutsfattaren följer regelbundet upp koncernens segment, budgetar och investeringsbeslut och står i regelbunden kontakt med de två segmentcheferna (COOs) avseende verksamhetens utveckling. Dessa uppföljningar fokuserar på resultaten på segmentnivå och på uppföljning av segmentens olika

delar på geografisk nivå, samt när det gäller Healthcare Services även med specificering av verksamhet. Resultatuppföljningen i koncernens verksamheter är fokuserad på försäljning och EBITDA som de två viktigaste finansiella måtten som speglar segmentens ansvar och resultat. Segmentets tillgångar och skulder ingår inte regelbundet i informationen som följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren och redovisas följaktligen inte i segmentrapporteringen.

Koncernledningens organisation och rapporteringsvägar avspeglar de två rapporteringssegmenten, Healthcare Services och Diagnostic Services. Varje rapporteringssegment leds av en chef som ingår i ledningsgruppen.

2.8 Aktierelaterade ersättningar

(a) Program som regleras med aktier

Koncernen har emitterat aktieoptioner och infört aktietilldelningsprogram för medarbetarna, som regleras med aktier i företaget. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar bygger på aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen. Ersättningen redovisas som personalkostnad under intjäningsperioden, med motsvarande ökning av eget kapital. Icke-marknadsbaserade prestationsvillkor (exempelvis EBITDA-mål) eller tjänstgöringsvillkor (fortsatt anställning) påverkar kostnaden för aktierelaterade ersättningar under intjäningsperioden, eftersom antalet aktier som slutligen förväntas bli intjänade varierar. Koncernen redovisar vid ingången av varje räkenskapsperiod en skuld i sociala avgifter som omfattar samtliga utestående aktierelaterade ersättningar som regleras med aktier. Skuldens värde fastställs vid utgången av varje räkenskapsperiod och bygger på den aktierelaterade ersättningens verkliga värde per balansdagen, fördelat över intjäningsperioden. Om intjäningsperioderna blir kortare, eller vid annat frånfälle eller tillägg, kortas den period under vilken kostnaderna periodiseras för att avspeglar förändringen i villkoren.

(b) Program som regleras kontant

Koncernen har ingått avtal med anställda och externa parter, där dessa i framtiden kan erhålla ersättning baserad på värdet på koncernföretags aktier. En skuld redovisas initialt för gjorda åtaganden som avser redan levererade prestationer. Om intjäningsvillkoren ännu inte uppfyllts i sin helhet, redovisas den ointjänade delen på det sätt som intjäningsvillkoret motiverar (fortsatt anställning). Skulden redovisas till verkligt värde och justeras över tid i linje med bästa möjliga uppskattning av hur stor kontant ersättning som i slutändan kommer att utbetalas. Per varje balansdag redovisas de följande förändringarna i verkligt värde för de intjänade delarna i resultaträkningen, så att det ackumulerade redovisade beloppet över tid motsvarar det belopp som slutligen utbetalas kontant.

2.9 Förvärv

(a) Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av summan av dels den erlagda köpeskillingen, som värderas till verkligt värde på anskaffningsdagen, dels beloppet av eventuella innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten. För varje rörelseförvärv väljer koncernen om innehavet utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten ska värderas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs löpande och ingår i administrationskostnader.

Eventuell villkorad köpeskillning som ska betalas av förvärvaren redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen. Villkorad köpeskillning klassificerad som en tillgång eller skuld, och som utgör ett finansiellt instrument enligt IFRS 9, *Finansiella instrument*, värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen.

Goodwill värderas inledningsvis till anskaffningskostnaden (motsvarande skillnaden mellan den erlagda köpeskillingen och det redovisade beloppet för innehav utan bestämmande inflytande). Eventuella tidigare innehav ingår i nettobeloppet av de identifierade förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna.

(b) Rörelseförvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande

Med rörelseförvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande avses sammanslagningar av företag där samtliga ingående enheter eller företag såväl före som efter förvärvet kontrolleras av samma part eller parter, och denna kontroll inte är av övergående karaktär. Koncernen tillämpar bokfördärdemetoden vid redovisning av förvärv där de ingående bolagen är under gemensamt bestämmande inflytande. I koncernredovisningen redovisas de övertagna enheternas tillgångar och skulder till sina

bokförda värden i säljarens koncernredovisning på förvärvsdagen, med de avstämningar som krävs för att få likvärdiga redovisningsprinciper för de förvärvade enheterna. Differenser mellan den erlagda köpeskillingens verkliga värde och det övertagna bolagets bokförda värde per transaktionsdagen redovisas i övrigt tillskjutet kapital. Resultatet från den förvärvade enheten konsolideras i koncernräkenskaperna från och med förvärvsdagen.

2.10 Immateriella anläggningstillgångar

(a) Goodwill

Goodwill avser skillnaden mellan den utestående köpeskillingens verkliga värde vid ett förvärv och det verkliga värdet av koncernens andel av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Om immateriella anläggningstillgångar har identifierats i det förvärvade bolaget, till exempel löpande kontrakt eller kundförteckningar, värderas dessa som en del av de identifierbara nettotillgångarna.

Goodwill hänförlig till rörelseförvärv skrivs inte av men genomgår en årlig prövning av nedskrivningsbehovet i enlighet med IAS 36 *Nedskrivningar*. Nedskrivningar kostnadsförs i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Goodwill hänförlig till rörelseförvärv allokeras till de kassagenererande enheter som förväntas få ekonomiska fördelar av de mest troliga synergierna från förvärvet. De kassagenererande enheterna bildar grunden för en eventuell framtida bedömning av nedskrivningsbehovet när det gäller det bokförda restvärdet för förvärvad goodwill.

(b) Programvara

Kostnader för internt utvecklad programvara skrivs av linjärt över fem år. Programvara som köpts in från externa leverantörer redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Programvara skrivs av linjärt över fem år.

(c) Övriga, separat förvärvade immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet och skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Varumärke/know-how	2–20 år
Verksamhetstillstånd	5–10 år

2.11 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnaden och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Mark	skrivs ej av
Byggnader	20–50 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	över leasingavtalets löptid, dock högst tio år
Inventarier	3–10 år
Fordon	4–5 år
Övrigt	3–5 år

2.12 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

För goodwill som uppkommit genom rörelseförvärv och immateriella anläggningstillgångar med obestämd nyttjandetid provas nedskrivningsbehovet varje år, oavsett om det finns någon indikation på värdeminskning eller inte. För övriga tillgångar bedömer koncernen varje år om det föreligger någon indikation på värdeminskning. Vid prövning av nedskrivningsbehovet uppskattas en tillgångs eller en kassagenererande enhets återtvinningsvärde till det högre av antingen det bedömda nyttjandevärdet eller nettoförsäljningspriset som skulle kunna erhållas för denna tillgång eller kassagenererande enhet. Vid bedömningen av nyttjandevärdet diskonteras de uppskattade framtida kassaflödena för den aktuella tillgången, eller den kassagenererande enhet som tillgången är allokerad till, till nuvärde. Diskonteringsräntan uppskattas som en räntesats före skatt och ska avspeglar riskerna hänförliga till den aktuella tillgången, affärsenheten eller kassagenererande enheten. Vid bedömningen av vilka grupper av tillgångar som ska bilda en kassagenererande enhet utgår företagsledningen ifrån hur oberoende kassaflödena mellan tillgångar och grupper av tillgångar är.

En nedskrivning redovisas i koncernens resultaträkning när en tillgångs redovisade värde överstiger återtvinningsvärdet. Nedskrivningar av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet allokeras i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Eventuell nedskrivning av goodwill återförs aldrig, även om de fak-

torer som motiverade nedskrivningen skulle försvinna eller förbättras. För andra tillgångar återförs nedskrivningar om det har skett en förändring i de förhållanden som indikerade det ursprungliga nedskrivningsbehovet.

2.13 Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och bank samt kortfristig inlåning och snabbt omsättningsbara skuldinstrument med en återstående löptid på högst tre månader.

2.14 Varulager

Varulagret utgörs bland annat av råvaror och innefattar kostnader för inköp, transport och eventuella tullavgifter. Råvaror värderas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet enligt principen om först in-först ut.

Varulager uppstår även vid en förändring i användningen av förvaltningsfastigheter, vilken påvisas av påbörjad utveckling inför en försäljning. Fastigheterna omklassificeras då som varulager till uppskattad anskaffningskostnad, som är det verkliga värdet vid tidpunkten för omklassificeringen. Dessa fastigheter värderas därefter till det lägsta av anskaffningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den ordinarie verksamheten efter avdrag för utvecklings- och försäljningskostnader.

2.15 Finansiella tillgångar

(a) Värdering vid första redovisningen

Vid första redovisningen värderas finansiella tillgångar till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. För finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas emellertid transaktionskostnaderna omedelbart i resultaträkningen. Den bästa uppskattningen av det verkliga värdet vid första redovisningen är i regel transaktionspriset, det vill säga det verkliga värdet av det vederlag som utgått för det finansiella instrumentet. Differenser mellan enhetens uppskattning av det verkliga värdet och transaktionspriset ("dag 1-resultat") redovisas på följande sätt:

- I resultaträkningen, om uppskattningen stöds av en kursnotering på en aktiv marknad.
- I annat fall skjuts redovisningen upp och en justering görs av det finansiella instrumentets bokförda värde.

(b) Efterföljande värdering

Efter första redovisningen värderas kundfordringar och övriga fordringar, samt vissa andra finansiella tillgångar, till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden, med avdrag för avsättningar för förväntade kreditförluster (IAS 39 tillämpades under tidigare perioder, varigenom en förlust redovisades vid uppkomst – se koncernredovisningen för 2017).

Koncernen innehar köpoptioner som ger rätt att öka ägarandelen i ett intresseföretag. Lösenpriset beräknas med hjälp av en ersättningsvariabel för aktiernas verkliga värde vid inlösen tidpunkten. Optionerna redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för uppskjutet dag 1-resultat. Senare omvärderingar till verkligt värde redovisas i resultaträkningen per varje balansdag, tillsammans med återförda delbelopp av det initialt uppskjutna beloppet.

Alla investeringar i eget kapitalinstrument värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

2.16 Finansiella skulder

(a) Värdering vid första redovisningen

Vid första redovisningen värderas finansiella skulder till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. För finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas emellertid transaktionskostnaderna omedelbart i resultaträkningen. Den bästa uppskattningen av det verkliga värdet vid första redovisningen är i regel transaktionspriset, det vill säga det verkliga värdet av det vederlag som utgått för det finansiella instrumentet. Differenser mellan enhetens uppskattning av det verkliga värdet och transaktionspriset ("dag 1-resultat") redovisas på följande sätt:

- I resultaträkningen, om uppskattningen stöds av en kursnotering på en aktiv marknad.
- I annat fall skjuts redovisningen upp och en justering görs av det finansiella instrumentets bokförda värde.

(b) Efterföljande värdering

Efter första redovisningen värderas lån, leverantörsskulder och övriga skulder till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Följande finansiella skulder redovisas till verkligt värde:

- Finansiella derivatinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen (se not 2.18).
- En säljoption avseende en minoritetsandel i ett av koncernens dotterföretag, som redovisas till verkligt värde, där förändringar i verkligt värde redovisas mot eget kapital som transaktioner mellan aktieägare (se not 2.17).
- Villkorad köpeskilling avseende rörelseförvärv.
- En skuld hänförlig till ett avtal med en extern part, som ger parten rätt att erhålla en kontant ersättning som baseras på värdet av aktier i ett intresseföretag. Skulden redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.
- Vissa säljoptioner avseende aktier i ett intresseföretag, som redovisas till verkligt värde med avdrag för uppskjutet dag 1-resultat. Senare omvärderingar till verkligt värde redovisas i resultaträkningen per varje balansdag, tillsammans med återförda delbelopp av det initialt uppskjutna beloppet.

2.17 Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen har utfärdat en säljoption till en minoritetsaktieägare som ger denne rätt att i framtiden sälja sina aktier till koncernen till en marknadskurs som antingen fastställs vid inlösen tidpunkten eller byggs på en överenskommen beräkningsmetod för ungefärligt marknadpris. Villkoren för säljoptionen kan för närvarande inte ge något ägande i aktierna, varför koncernen valt redovisningsprincipen att på följande sätt delvis redovisa innehav utan bestämmande inflytande samt redovisa säljoptioner: Priset för att förvärva minoritetsandelarna i framtiden har uppskattats per datumet för det ursprungliga avtalet och en diskonteringsfaktor har tillämpats på detta framtida åtagande för att avspegla pengars tidsvärde. Åtagandet har redovisats som en finansiell skuld i koncernens rapport över finansiell ställning under långfristiga respektive kortfristiga skulder, beroende på när optionen tidigast utnyttjas. Åtagandet har avräknats från eget kapital i en separat reserv för att avspegla att denna transaktion ur ekonomisk synpunkt är en transaktion mellan aktieägare. Följaktligen redovisar koncernen minoritetsaktieägarers andel av nettoresultatet i resultaträkningen. Eventuella senare ändringar i det verkliga värdet på det framtida åtagandet redovisas som en transaktion i eget kapital. Verkligt värde fastställs genom att uppskatta den potentiella anskaffningskostnaden, med beaktande av det förväntade resultatet för enheten diskonterat för pengars tidsvärde.

2.18 Finansiella derivatinstrument

Koncernen innehar eller utger inga finansiella derivatinstrument i handels syfte. Koncernen kan emellanåt komma att använda sig av verkligt värdesäkring för att ekonomiskt säkra valutakurs exponeringen för en redovisad monetär tillgång eller skuld, eller av kassaflödessäkringar såsom ränteswappar för att omvandla lån med rörlig ränta till fast ränta. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning och säkringsinstrumenten, vanligtvis derivat, värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

2.19 Leasing

(a) Operationell

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i koncernens resultaträkning linjärt över leasingperioden.

(b) Finansiell

Tillgångar som disponeras genom finansiella leasingavtal redovisas som materiella anläggningstillgångar i rapporten över finansiell ställning. Motsvarande belopp redovisas som skuld.

2.20 Skatt

Aktuell skatt är de belopp som skattebetalningarna förväntas uppgå till med tillämpning av skattesatser som är antagna, eller i huvudsak antagna, per balansdagen. Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, för temporära skillnader mellan skattemässiga värden på tillgångar och skulder och deras bokförda värden i redovisningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida beskattningsbara vinster kommer att göra det möjligt att utnyttja dessa temporära skillnader.

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader som härrör från investeringar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures, utom i de fall då tidpunkten för återföringen av den temporära skillnaden går att påverka och den temporära skillnaden sannolikt består under överskådlig tid. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som är antagna, eller i huvudsak antagna, per balansdagen.

2.21 Resultat per aktie

Koncernen redovisar resultat per aktie och, där det är motiverat, resultat per aktie efter utspädning, för sina stamaktier. Resultat per aktie beräknas genom att resultatet hänförligt till bolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning tar hänsyn till eventuell utspädningseffekt av aktieoptioner/aktietilldelningar. Stamaktier med villkorad emission behandlas som utestående och ingår i beräkningen av vinst per aktie efter utspädning endast per det datum som villkoren uppfylls.

NOT 3 NETTOOMSÄTTNING

	2018	2017
Försäkringsavtal, intjänade premier	204,7	177,6
Laboratorietjänster	320,6	289,5
Övrigt	146,3	113,1
Summa nettoomsättning	671,6	580,2

NOT 4 FÖRSÄKRINGSAVTAL

Koncernen bedriver försäkringsverksamhet på sjukförsäkringsområdet. Detta sker dels genom försäkringsavtal som tecknas av koncernens reglerade försäkringsenhet, och som därmed står under myndighetstillsyn enligt försäkringslagstiftningen, dels genom övriga kommersiella enheter. Även om sistnämnda verksamhet är oreglerad, innehåller den inslag av försäkringsavtal, så som dessa definieras i IFRS, 4 *Försäkringsavtal*.

Upplysningar om avtalen:

2018	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	57,2	147,5	204,7
Ersättningskrav	45,2	108,9	154,1
Kostnader	6,0	10,1	16,1
Tillgångar	40,5	53,5	
Skulder	-10,2	-28,7	

2017	Reglerade	Icke-reglerade	Summa
Intäkter intjänade under perioden	50,4	127,2	177,6
Ersättningskrav	40,3	93,7	134,0
Kostnader	4,5	8,7	13,2
Tillgångar	22,5	52,3	
Skulder	-7,7	-26,9	

Försäkringsavtal tecknas främst med arbetsgivargrupper för att betala för sjukvårdstjänster som erbjuds deras anställda samt närstående. Koncernen har omfattande erfarenhet av att bedöma den risk som koncernen ingår genom dessa försäkringsavtal. Koncernen bedömer både ny verksamhet och löpande avtal mot internt framtagna aktuariella riskprofiler och har rutiner för att uppskatta den framtida lönsamheten och kassaflödena för såväl ny som befintlig verksamhet. Riskprofilerna anpassas till respektive marknad där koncernen är verksam.

För vissa förmåner, som skulle kunna leda till större individuella ersättningskrav, sätts ett tak. Vissa förmåner som ingår i ingångna försäkringsavtal backas upp av andra försäkringsbolag utan regress, främst vad gäller reseförsäkringar. Återförsäkring används inte för att överföra försäkringsrisk eftersom risken för storskalig förlust begränsas av den integrerade vårdmodellen, där merparten av vården erbjuds genom koncernens egna nätverk av kliniker och sjukhus, för medicinska tjänster och restriktionerna i försäkringsavtalen.

Koncernens försäkringsavtal är spridda på ett stort antal arbetsgivare och geografiska platser, utan någon större riskkoncentration. Avtalsmotpartens regressrätt i händelse av oförmåga att tillhandahålla medicinska tjänster, oavsett orsak, är också begränsad. I allmänhet ger avtalen inte rätt till kontant återbetalning för tjänster utförda utanför koncernens egna anläggningar eller nätverk.

MEDICOVER ÅRSREDOVISNING 2018

NOT 5 SPECIFIKATION AV KOSTNADER

I koncernens funktionsindelade resultaträkning ingår följande kostnader fördelade utifrån kostnadsslag:

	Kostnader för medicinska tjänster	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	Administrationskostnader	Summa
2018				
Personalkostnader	-222,8	-20,6	-54,2	-297,6
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-44,2	-0,6	-7,1	-51,9
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-20,1	-0,5	-6,5	-27,1
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-0,1	-2,3	-3,3
Medicinska tjänster och övriga icke lönerelaterade medicinska kostnader	-203,3	-	-	-203,3
Förväntade kreditförluster	-	-	-1,5	-1,5
Övrigt	-19,6	-13,5	-24,4	-57,5
Summa rörelsekostnader	-510,9	-35,3	-96,0	-642,2

	Kostnader för medicinska tjänster	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	Administrationskostnader	Summa
2017				
Personalkostnader	-190,6	-16,6	-46,8	-254,0
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-38,7	-0,7	-6,0	-45,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-18,1	-0,5	-5,0	-23,6
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-0,7	0,0	-1,9	-2,6
Medicinska tjänster och övriga icke lönerelaterade medicinska kostnader	-172,6	-	-	-172,6
Uppkomna kreditförluster	-	-	-1,4	-1,4
Övrigt	-17,5	-10,7	-23,6	-51,8
Summa rörelsekostnader	-438,2	-28,5	-84,7	-551,4

NOT 6 UPPLYSNINGAR OM SEGMENT

VD utvärderar koncernens resultat genom affärsmodellens två redovisningssegment Healthcare Services respektive Diagnostic Services. VD får information om segmentens omsättning varje månad. EBITDA (resultat före ränta, skatt, av- och nedskrivningar) används för att bedöma rörelsesegmentens resultat.

Segmentet Healthcare Services fokuserar på ett brett spektrum av medicinska tjänster som omfattar direktkontakt mellan patienter och vårdpersonal. Detta kan vara läkare med specialistkompetens, allmänpraktiserande läkare, kirurger eller annan medicinsk personal. Utmärkande för tjänsterna är att de tillhandahålls på kliniker med vårdpersonal som har direktkontakt med patienter och diagnostiserar, följer upp och behandlar dessa. Förtroende, anseende och personlig service är viktiga delar av tjänsterna. Tjänsterna betalas antingen direkt av patienten eller indirekt via en arbetsgivarbetalad förmån/försäkring och endast i mycket liten utsträckning av offentliga sjukvårdsmedel. I samtliga fall är det den enskilda patienten som åtnjuter tjänsten, och patienten och hans/hennes upplevelse är avgörande för om verksamheten ska bli framgångsrik eller inte. Segmentet har verksamhet i två större geografiska områden samt ett antal mindre. Koncernen har identifierat flera rörelsesegment inom Healthcare Services, men då egenskaperna vad gäller lagstiftning, slutkunder och ekonomiska faktorer är likartade har dessa sammanförts till ett

rapporterbart segment, Healthcare Services. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att strukturer och affärsmodeller är likartade, med anställd personal och egenbemannade kliniker. Detta leder till liknande nyckeltal för de största medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till sammanfallande EBITDA-marginaler när verksamheter väl blivit etablerade och enskilda anläggningar utnyttjas optimalt.

Segmentet Diagnostic Services fokuserar på in vitro-diagnostik utan direktkontakt mellan patienter och diagnostisk personal. Läkaren beställer diagnostiktjänsten och ansvarar för att tolka resultatet och behandla patienten. Tjänstens indirekta karaktär och det faktum att den tillhandahålls som en process snarare än en enskild behandling leder till att verksamheten bedrivs och organiseras på ett annat sätt. Diagnostic Services skiljer sig åt genom sådant som stordriftsfördelar, koncentration och mer industriliknande modell och ekonomi. Kunderna är läkare som behandlar och diagnostiserar patienterna, oberoende av om betalaren är en privatklinik, en offentlig sjukvårdsfond eller patienten själv. Medicover strävar efter att vara en uppskattad partner till läkaren, oavsett om direkt eller indirekt kontakt förekommer, genom att tillhandahålla extra stöd till läka-

ren i form av rådgivning och utbildning samt genom tillförlitlighet och service. Segmentets verksamhet bedrivs i fyra geografiska huvudområden och har sammanförts till ett rapporterbart segment, Diagnostic Services, eftersom det finns stora likheter ifråga om ekonomisk avkastning, resultatpåverkande faktorer för affärsenheter och ledning samt regulatorisk miljö. Vid bedömningen av de ekonomiska faktorerna beaktar företagsledningen att samma teknik används och att stordriftsfördelar uppnås vid liknande volymnivåer. Detta leder till liknande nyckeltal för de viktigaste medicinska kostnadskomponenterna, såsom medicinska kostnadsnyckeltal vid liknande volymnivåer, samt till sammanfallande EBITDA-marginaler när verksamheter väl etablerat sig och laboratorierna utnyttjas optimalt.

Segmentresultat utgör segmentens bidrag till centrala omkostnader. Centrala kostnader som är hänförliga till ett segment har allokerats till detta segment, och återstående centrala kostnader redovisas separat.

Intäkter redovisas baserat på den verksamhetsort där den juridiska personen tillhandahåller sina tjänster, vilket i princip är densamma som kundens. Avskrivningar av segmentstillgångar omfattar avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och avskrivning av immateriella anläggningstillgångar.

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

2018	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	346,1	336,7	0,3	
Segmentsinterna intäkter	-0,6	-10,9	0,0	
Summa nettoomsättning från externa kunder	345,5	325,8	0,3	671,6
Varav finansierat:				
Privat	336,0	199,0	0,3	535,3
Offentligt	9,5	126,8	-	136,3
Hänförligt till:				
Polen	270,7	31,9	-	302,6
Tyskland	-	163,3	-	163,3
Rumänien	41,1	52,7	-	93,8
Ukraina	6,2	46,5	-	52,7
Övriga länder	27,5	31,4	0,3	59,2
Segmentresultat: EBITDA	30,4	43,7	-14,3	59,8
Marginal, %	8,8%	13,0%		8,9%
Avskrivningar	-17,0	-13,1	-0,3	-30,4
Övriga intäkter/kostnader	8,5	0,2	-0,1	8,6
Intäkter från andelar i intresseföretag	-2,0	0,2	-	-1,8
Segmentresultat	19,9	31,0	-14,7	36,2
Övriga finansiella intäkter				0,8
Räntenetto				-2,6
Skatt				-7,9
Koncernens resultat efter skatt				26,5
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	18,6	16,3	-	34,9
Mark och byggnader	6,0	0,1	-	6,1
Immateriella anläggningstillgångar	15,1	8,2	1,0	24,3
Goodwill	26,2	-0,5	-	25,7
Investeringar i intresseföretag	24,2	-	-	24,2
Summa	90,1	24,1	1,0	115,2

2017	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning				
Summa nettoomsättning	285,8	304,4	0,3	
Segmentsinterna intäkter	-0,4	-9,9	0,0	
Summa nettoomsättning från externa kunder	285,4	294,5	0,3	580,2
Varav finansierat:				
Privat	275,3	174,5	0,3	450,1
Offentligt	10,1	120,0	-	130,1
Hänförligt till:				
Polen	231,5	28,3	-	259,8
Tyskland	-	150,7	-	150,7
Rumänien	28,8	45,0	-	73,8
Ukraina	4,8	39,2	-	44,0
Övriga länder	20,3	31,3	0,3	51,9
Segmentresultat: 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
Övriga intäkter/kostnader	2,9	-	0,0	2,9
Intäkter från andelar i intresseföretag	0,1	0,1	-	0,2
Segmentresultat	16,2	29,2	-13,5	31,9
Övriga finansiella intäkter				0,8
Räntenetto				-4,7
Skatt				-7,8
Koncernens resultat efter skatt				20,2
Investeringar i anläggningstillgångar:				
Materiella anläggningstillgångar, utom mark och byggnader	12,0	11,1	1,7	24,8
Mark och byggnader	-	0,1	-	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	3,7	6,3	-	10,0
Goodwill	2,1	5,5	-	7,6
Investeringar i intresseföretag	21,4	-	-	21,4
Summa	39,2	23,0	1,7	63,9

Nästan all försäljning på respektive geografisk marknad sker i landets egen valuta, och tabellerna ovan visar således hur exponerad koncernens omsättning är för valutarisker. Inom segmentet Healthcare Services uppgick omsättningen från försäkringsavtal till 204,7 MEUR (177,6 MEUR) för året.

MEUR-ekvivalenter	2018	2017
Anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering		
Polen (PLN)	137,6	125,5
Tyskland (EUR)	138,5	137,6
Rumänien (RON)	65,7	30,7
Indien (INR)	50,3	25,5
Ukraina (UAH)	11,7	7,7
Övriga (varierande)	15,2	12,4
Summa anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering	419,0	339,4

Anläggningstillgångar efter geografisk placering omfattar mark och byggnader, maskiner och immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, samt övriga finansiella tillgångar och kapitalandelar i intresseföretag. Uppskjutna skattefordringar om 2,9 MEUR (3,7 MEUR) är inte inkluderade i tabellen ovan.

NOT 7 ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2018	2017
Förändringar av verkligt värde för MaxCures finansiella tillgångar och skulder (se not 21)	8,6	2,8
Förändringar av verkligt värde för övriga långfristiga skulder (se not 30 aktierelaterade ersättningar som regleras kontant)	0,2	0,1
Förlust vid avyttring av andelar i dotterföretag	-1,6	-
Resultat från fastighetsutvecklingsprojekt (se not 17)	1,5	-
Övrigt	-0,1	-
Summa övriga intäkter och kostnader	8,6	2,9

NOT 8 RÄNTEKOSTNAD

Räntekostnaden avser kostnader för skulder såsom banklån och finansiell leasing som har, eller kommer att ha, reglerats kontant, samt redovisad räntekostnad som uppkommer vid diskonteringar som tillämpats på vissa åtaganden eller skulder med en längre löptid än ett år, till exempel säljarreverser vid förvärv.

NOT 9 SKATT

	2018	2017
Aktuell skatt	7,2	9,2
Övriga skatter	0,2	0,2
Uppskjuten skatt	0,5	-1,6
Summa skatt	7,9	7,8

Skattesatsen för företag i de viktigaste verksamhetsländerna är: Polen 19%, Tyskland 30,18%, Rumänien 16% och Ukraina 18%. Underskottsavdrag om 6,4 MEUR nyttjades mot skatter i utlandsverksamheter under året (3,9 MEUR).

Skillnaden mellan redovisad skatt för koncernen och skattekostnaden baserad på gällande skattesatser i respektive verksamhetsland består av följande poster:

	2018	2017
Resultat före skatt	34,4	28,0
Vägd genomsnittlig gällande skattesats, %	22,4%	25,7%
Skatt enligt gällande skattesats	7,7	7,2
Avstämning av skattekostnad:		
Ej skattepliktiga intäkter	-6,8	-5,1
Ej avdragsgilla kostnader	6,5	4,1
Resultatandel i innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,6
Effekt av ej redovisade underskottsavdrag och skattelättnader	2,0	1,1
Justeringar av föregående års uppskattningar	-0,9	0,8
Källskatt på koncerninterna betalningar	0,2	0,2
Övrigt	-0,1	0,1
Skattekostnad	7,9	7,8
Effektiv skattesats, %	23,0%	27,9%

Uppskjutna skattefordringar och -skulder består av följande poster, som även redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning:

	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar	2,9	3,7
Uppskjutna skatteskulder	-23,7	-22,8
Uppskjutna skatteskulder	-20,8	-19,1

En avstämning av förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder presenteras nedan:

	Periodiserings	Goodwill	Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Övriga temporära skillnader, netto	Summa
Fordringar och skulder per den 1 januari 2017	3,2	-19,0	-4,9	0,4	0,6	-19,7
Rörelseförvärv	0,0	-	-0,8	0,0	-	-0,8
Redovisat i resultaträkningen	0,7	-0,4	0,2	1,7	-0,6	1,6
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Valutaeffekter	0,1	-	-0,1	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	0,0	-	0,0	-0,2	0,2	0,0
Fordringar och skulder per den 31 december 2017	4,0	-19,4	-5,6	1,9	0,0	-19,1
Rörelseförvärv	-	0,1	-2,1	-	0,2	-1,8
Avyttring av dotterbolag	-	-	0,4	-	-	0,4
Redovisat i resultaträkningen	0,5	-0,4	0,2	-0,7	-0,1	-0,5
Redovisat i koncernens rapport över totalresultat	-	-	-	-	0,2	0,2
Valutaeffekter	-0,1	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Omklassificeringar	-	-	-	0,1	-0,1	0,0
Fordringar och skulder per den 31 december 2018	4,4	-19,7	-7,0	1,3	0,2	-20,8

Den uppskjutna skatteskulden avseende goodwill hänförlig till förvärv beror på den skattemässiga avdragsrätten för goodwill i vissa länder. Enligt IFRS görs ingen avskrivning av goodwill (som däremot är föremål för årlig nedskrivningsprövning), och därmed är baserna olika för skattemässig och finansiell redovisning. För att redovisa denna minskning av det skattemässiga värdet på goodwill redovisas en uppskjuten skatteskuld. Denna klassificeras som en permanent skillnad då skulden endast skulle realiseras under särskilda omständigheter, för det fall tillgångarna i de underliggande verksamheterna skulle säljas. En sådan åtgärd är högst osannolik eftersom en framtida försäljning, givet verksamhetens juridiska och regulatoriska struktur, skulle genomföras på ett sådant sätt att skatteskulden inte uppkommer.

Ledningen bedömer hurvida det är sannolikt att framtida vinster kommer att möjliggöra utnyttjandet av de uppskjutna skattefordringar som redovisas, och om förutsättningarna för att redovisa de uppskjutna skattefordringarna är uppfyllda. Historiskt har dessa bedömningar visat sig tillförlitliga. Per den 31 december 2018 uppgick de outnyttjade underskottsavdragen i koncernen till 98,4 MEUR (85,9 MEUR) vilka kan avräknas mot framtida vinster under kommande perioder på mellan fem och nio år eller under obegränsad framtid. Dessa underskott har inte redovisats som uppskjutna skattefordringar eftersom deras eventuella utnyttjande inte är sannolikt. Förändringen i oredovisade underskottsavdrag 2018 är nettoeffekten av tillkommande underskottsavdrag om 24,8 MEUR, utnyttjande av 4,5 MEUR, utgångna underskottsavdrag om 2,9 MEUR, avyttringar om 2,4 MEUR och en valutakurseffekt om -2,5 MEUR.

NOT 10 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Programvara	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
31 december 2016	137,4	15,4	38,4	191,2
Effekt av valutakursförändringar	0,6	0,5	0,2	1,3
Rörelseförvärv	7,6	0,0	2,8	10,4
Anskaffningar	-	4,7	2,5	7,2
Utrangeringar	-	-0,2	0,0	-0,2
Omklassificeringar	-	0,4	0,0	0,4
31 december 2017	145,6	20,8	43,9	210,3
Effekt av valutakursförändringar	-0,3	-0,5	-0,3	-1,1
Rörelseförvärv	25,7	0,3	14,0	40,0
Anskaffningar	-	2,6	7,5	10,1
Avyttring av dotterbolag	-2,1	-	-2,0	-4,1
Omklassificeringar	-	1,0	-0,7	0,3
31 december 2018	168,9	24,2	62,4	255,5

	Goodwill	Programvara	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Summa
Avskrivningar				
31 december 2016	-18,8	-11,0	-11,2	-41,0
Effekt av valutakursförändringar	-	-0,2	-0,1	-0,3
Avskrivningar	-	-2,2	-3,7	-5,9
Utrangeringar	-	0,2	0,0	0,2
Omklassificeringar	-	0,0	-0,1	-0,1
31 december 2017	-18,8	-13,2	-15,1	-47,1
Effekt av valutakursförändringar	-	0,3	0,1	0,4
Avskrivningar	-	-3,1	-4,6	-7,7
Omklassificeringar	-	-0,7	0,5	-0,2
31 december 2018	-18,8	-16,7	-19,1	-54,6

	Goodwill	Programvara	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Summa
Bokfört restvärde				
31 december 2017	126,8	7,6	28,8	163,2
31 december 2018	150,1	7,5	43,3	200,9

Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar ingår i posterna kostnader för medicinska tjänster respektive administrationskostnader i resultaträkningen.

I ovanstående avskrivningsbelopp ingår 3,0 MEUR (2,6 MEUR) avseende avskrivning av immateriella anläggningstillgångar redovisade vid rörelseförvärv.

I ovanstående siffror ingår interna forsknings- och utvecklingskostnader om 9,3 MEUR (6,4 MEUR) avseende utveckling av mjukvara som används i verksamheten. Bokfört restvärde för dessa poster var 4,2 MEUR per den 31 december 2018 (2,5 MEUR).

Följande delar av koncernens verksamheter har bokfört betydande goodwillbelopp:

	2018	2017
Diagnostic Services i Tyskland	81,1	81,1
Kliniktjänster i Tyskland	15,6	16,0
Övrigt	3,0	3,1
Delsumma Diagnostic Services	99,7	100,2
Healthcare Services i Polen	26,4	16,1
Healthcare Services i Rumänien	17,4	1,8
Fertilitetstjänster	6,6	8,7
Delsumma Healthcare Services	50,4	26,6
Summa koncernen	150,1	126,8

De återvinningsbara beloppen för årlig nedskrivningsprövning baseras på beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna baseras på kassaflödesprognoser som i sin tur bygger på tidigare och aktuella rörelseresultat samt på femårsprognoser för de kassagenererande enheterna. Kassaflödena för ytterligare 20 år extrapoleras med 5% tillväxt, med undantag för Tyskland, där 3% används. Ledningen bedömer att sjukvårdsmarknaden inte är fullt utvecklad där koncernen verkar, och att den långsiktiga tillväxten där därför är högre än på mer mogna marknader. Sammantaget skapar detta en fortsatt tillväxt för sjukvården som överstiger den allmänna BNP-tillväxten. Då Tyskland är en mer mogen marknad förväntas BNP-tillväxten bli lägre, medan vårdtjänstemarknaden kommer att fortsätta öka mer än BNP. Därför används en tillväxtprognos om 3% för den kassagenererande enheten Diagnostic Services i Tyskland. De viktigaste kriterierna i beräkningen av nyttjandevärdet är förväntade tillväxttal, som bygger på historiska resultat och på ledningens bedömning av den framtida utvecklingen, kapitalinvesteringsnivåer och diskonteringsräntor.

Diskonteringsräntor före skatt används baserat på koncernens beta, justerade för att avspeglar ledningens bedömning av riskerna som är förknippade med de kassagenererande enheterna, och varierar mellan 8,0% och 25,6% (6,8 och 22,5%). Dessa räntesatser tillämpas därefter vid diskontering av beräknade kassaflöden.

Viktiga diskonteringsräntor före skatt, %:

	2018	2017
Tyskland	8,2	6,8
Polen	9,5	9,4

Bedömningar görs vid identifieringen av de kassagenererande enheter till vilka goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandetid ska allokeras, varvid de minsta identifierbara tillgångsgrupper som genererar på det hela taget oberoende kassaflöden identifieras och nedskrivningsprövas. Eftersom koncernen har valt att i vissa regioner bedriva sin affärsverksamhet som en integrerad leverantör och riskhanterare, kan kliniker, sjukhus och andra enskilda tillgångar summeras på geografisk nätverksnivå.

Ledningens bedömning av nyttjandevärden för koncernens etablerade verksamheter överstiger väsentligt deras bokförda värden, och utfallen påverkas därför inte av ledningens väsentliga antaganden.

NOT 11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Anskaffningsvärde					
31 december 2016	84,1	48,9	103,9	3,1	240,0
Effekter av valutakursförändringar	2,8	0,4	1,4	-0,1	4,5
Rörelseförvärv	–	0,8	1,3	0,1	2,2
Anskaffningar	0,1	11,2	11,0	0,4	22,7
Avyttring genom försäljning	–	–	-0,2	-0,6	-0,8
Utrangeringar	–	-0,5	-1,8	0,0	-2,3
Omklassificeringar	-0,7	-1,4	2,1	0,0	0,0
31 december 2017	86,3	59,4	117,7	2,9	266,3
Effekter av valutakursförändringar	-1,7	-0,7	-1,8	–	-4,2
Rörelseförvärv	4,8	0,6	2,2	–	7,6
Anskaffningar	1,4	13,4	18,1	0,4	33,3
Avyttring av dotterföretag	–	-0,1	–	–	-0,1
Avyttring genom försäljning	–	-0,1	-0,9	-0,3	-1,3
Utrangeringar	–	-0,3	-2,0	–	-2,3
Omklassificeringar	2,1	-3,1	1,3	–	0,3
31 december 2018	92,9	69,1	134,6	3,0	299,6

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Årets avskrivning					
31 december 2016	-6,4	-20,8	-68,9	-2,1	-98,2
Effekter av valutakursförändringar	-0,1	-0,2	-1,4	0,1	-1,6
Årets avskrivning	-2,3	-5,6	-11,8	-0,4	-20,1
Avyttring genom försäljning	–	0,0	0,2	0,5	0,7
Utrangeringar	0,0	0,4	1,7	0,0	2,1
Omklassificeringar	0,7	0,2	-1,2	–	-0,3
31 december 2017	-8,1	-26,0	-81,4	-1,9	-117,4
Effekter av valutakursförändringar	0,1	0,4	1,5	–	2,0
Årets avskrivning	-2,4	-6,3	-13,6	-0,4	-22,7
Avyttring genom försäljning	–	0,1	0,9	0,2	1,2
Utrangeringar	–	0,3	2,0	–	2,3
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
31 december 2018	-10,4	-31,5	-90,6	-2,1	-134,6

	Mark och byggnader	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Fordon	Summa
Bokfört restvärde					
31 december 2017	78,2	33,4	36,3	1,0	148,9
31 december 2018	82,5	37,6	44,0	0,9	165,0

Bokfört restvärde för finansiella leasingtillgångar var 1,1 MEUR (1,6 MEUR). Per balansdagen var anskaffningsvärdet för fullt avskrivna materiella anläggningstillgångar som fortfarande är i bruk 84,2 MEUR (68,3 MEUR). I förbättringsutgifter på annans fastighet ingår tillgångar under uppförande om 9,9 MEUR (6,3 MEUR).

NOT 12 VÄSENTLIGA RÖRELSEFÖRVARV

Under 2018 har rörelseförvärv haft nedanstående kassaflödespåverkan (efter avdrag för förvärvade likvida medel):

	2018
Pelican (a)	20,7
Övriga (b)	13,8
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	34,5

En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts, vilken kan komma att ändras under de tolv månaderna från förvärvsdagen. Väsentliga rörelseförvärv redovisas i nedanstående sammanfattning. Innehav utan bestämmande inflytande uppgående till 2,6 MEUR har värderats till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

	Pelican	Övrigt	Summa
Likvida medel	2,1	1,3	3,4
Kundfordringar och varulager	3,0	1,4	4,4
Materiella anläggningstillgångar	6,1	1,5	7,6
Goodwill	12,8	12,9	25,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	9,8	4,5	14,3
Varumärke	7,5	1,1	8,6
Kundrelationer	1,7	-0,2	1,5
Licenser	0,4	-	0,4
Uppstartskostnader	-	3,5	3,5
Övrigt	0,2	0,1	0,3
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	0,2
Uppskjuten skatteskuld	-1,3	-0,7	-2,0
Aktuell skatteskuld	-0,2	0,0	-0,2
Leverantörsskulder	-3,4	-2,5	-5,9
Externa lån	-3,4	-0,8	-4,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,2	-0,4	-2,6
Summa anskaffningsvärde	23,3	17,4	40,7
Avgår: förvärvade likvida medel	-2,1	-1,3	-3,4
Uppskjuten och villkorad köpeskillnad	-0,5	-1,5	-2,0
Övrigt	-	-0,8	-0,8
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	20,7	13,8	34,5

- a) Den 12 september 2018 förvärvade koncernen 80% av Pelican, en sjukhusoperatör i nordvästra Rumänien, för en kontant köpeskillning om 20,7 MEUR, samt en uppskjuten betalning om 0,5 MEUR (80% vardera av de juridiska enheterna Pelican Impex SRL, Diagnostica SRL, Optica Pelican SRL, Pelican Servicii SRL, Via Sana SRL and Farmacia Vitamina SRL). 9,8 MEUR har allokaterats till övriga immateriella tillgångar (presenteras i detalj i tabellen). 12,8 MEUR redovisades i samband med förvärvet som goodwill, vilken inte är skattemässigt avdragsgill. I koncernens resultaträkning för 2018 ingår en intäkt om 6,7 MEUR och en nettorörelseintäkt om 0,8 MEUR avseende effekterna av förvärvet. Om detta förvärv hade genomförts den 1 januari 2018 skulle koncernens konsoliderade nettoomsättning ha varit 11,7 MEUR högre och nettorörelseresultatet skulle ha varit 1,9 MEUR lägre.
- b) Övriga förvärv under året (däribland tre tandvårdsverksamheter i Polen, en verksamhet som erbjuder arbetsgivarbetalda träningsförmåner i Polen, flera kliniker i Rumänien och ett genetiklaboratorium i Tyskland)

uppgick efter avdrag för förvärvade likvida medel till totalt 13,8 MEUR, med uppskjutna och villkorade betalningar värderade till 1,5 MEUR. Villkorade betalningar har redovisats som en del av köpeskillingen och baseras på framtida resultatmål. 4,5 MEUR allokaterades till övriga immateriella tillgångar (se tabellen). 12,9 MEUR redovisades som goodwill på förvärven, och allokaterades inte till specifika immateriella tillgångar, utan representerar förväntade synergier med befintliga verksamheter. 3,9 MEUR i goodwill är skattemässigt avdragsgillt. Förvärven kompletterar befintliga nätverk inom medicin, genetik och dentalverksamhet på samtliga tre marknader. I koncernens resultaträkning för 2018 ingår en intäkt om 10,5 MEUR och en nettorörelseförlust om 1,0 MEUR avseende koncernens övriga förvärv. Om dessa förvärv hade genomförts den 1 januari 2018 skulle koncernens konsoliderade nettoomsättning ha varit 12,3 MEUR högre och nettorörelseresultatet skulle ha varit 1,5 MEUR högre.

Översikt över samtliga övriga immateriella anläggningstillgångar som identifierades vid allokering av köpeskillning gällande rörelseförvärv under 2018:

		2018			
	Metod	Uppskattad nyttjandetid	Pelican	Övrigt	Summa
Varumärke	Intäktsbaserad värdering (hur mycket varumärkesägaren skulle behöva betala för att använda varumärket om det licensierades från en tredje part, med hjälp av diskonterat kassaflöde genererat av den förvärvade enheten under en tidsperiod för att aktivera framtida kassaflöden från varumärket)	2–7 år	7,5	1,1	8,6
Kundrelationer	Värderingsmodell som baseras på residuallkassaflödesmetoden	10 år	1,7	-0,2	1,5
Licenser	Etableringskostnader för att erhålla de myndighetstillstånd som verksamheten erfordrar	5–10 år	0,4	–	0,4
Uppstartskostnader	Etableringskostnader för att rekonstruera verksamheten med samma nivå av användare och partner	4 år	–	3,5	3,5
Övrigt	Verkligt värde jämfört med bokfört restvärde	5 år	0,2	0,1	0,3
Summa övriga immateriella anläggningstillgångar			9,8	4,5	14,3

NOT 13 INVESTERINGAR I INTRESSEFÖRETAG

	2018	2017
MaxCure	43,1	21,4
Övriga investeringar i intresseföretag	0,7	0,7
Summa investeringar i intresseföretag	43,8	22,1

Kapitalandelar i intresseföretag inkluderar en implicit ägarandel på 45,1% i MaxCure.

	31 dec 2017	Anskaffningar	Kursdifferens	31 dec 2018
Investering i MaxCure				
Likvid för nyemitterade aktier (a)	9,5	12,1	-2,0	19,6
Likvid för förvärv av befintliga aktier (a)	4,3	3,2	-0,2	7,3
Övertagande av skuld (intresseandel) (b)	7,6	4,8	-0,2	12,2
Inlösta optioner (c)	-	6,1	-0,1	6,0
Resultat från andelar i intresseföretag (d)	-	-2,0	0,0	-2,0
Bokfört värde av investering i MaxCure	21,4	24,2	-2,5	43,1
Effektiv ägarandel, %	23,0%			45,1%

- a) Den 4 oktober 2017 förvärvade koncernen av det närliggande företaget Celox Holding AB 22,0% av aktierna i Sahrudaya Health Care Private Limited ("MaxCure") för en kontant köpeskilling om 13,8 MEUR. Under 2018 erlades ytterligare 15,3 MEUR i likvida medel, vilket ökade ägarandelen implicit till 45,1%. Medlen användes för att förvärva MaxCures tionde sjukhus, en minoritetsandel i en befintlig enhet, samt nyetablering av en enhet med 286 vårdplatser, som öppnades under tredje kvartalet 2018, finansierades. Totala antalet vårdplatser uppgår till 1 750.
- b) Den övertagna finansiella skulden som ska regleras kontant, utgörs av en simulerad andel av koncernens investering i MaxCure som utgörs ersättning för utfört arbete vid anskaffning och förhandling av den initiala investeringen, samt för biträde vid förvaltning av investeringen, och som ska regleras kontant. Den värderades till verkligt värde på förvärvsdagen. Åtagandet kommer att öka i takt med koncernens effektiva ägarandel i MaxCure, upp till ett belopp motsvarande 5,1 procent av värdet av MaxCures egna kapital. Bedömning gjordes att redovisa skulder på investeringsdagen, snarare än över tid, eftersom kontraktvillkoren innebär att i stort sett samtliga åtaganden utförts vid tiden för respektive Medcover-investering.
- c) Beloppet representerar verkliga värdet på de köpoptioner som redovisas vid datumet för inlösen. Medcover har köpoptioner som kan ge en ägarandel om 51% fram till 2019, främst genom tillskjutande av nytt aktiekapital som möjliggör MaxCures expansion. Vissa finansiella tillgångar och skulder hänförliga till köp- och säljoptioner som berör Max Cure och dess aktieägare övertogs också i transaktionen och värderas till verkligt värde. Ytterligare upplysningar lämnas i not 21.
- d) MaxCure har konsoliderats i koncernräkenskaper med kapitalandelsmetoden. En förlust om 2,0 MEUR redovisades 2018 för året. Intresseföretagets räkenskapsår är 1 april 2018–31 mars 2019.

Tabellen nedan ger finansiell information i sammandrag för MaxCure-koncernen för kalenderåren 2018 och 2017:

	2018	2017
Omsättningstillgångar	22,9	16,2
Anläggningstillgångar	48,8	33,6
Kortfristiga skulder	-25,1	-19,9
Långfristiga skulder	-21,6	-12,2
Nettotillgångar	25,0	17,7
Innehav utan bestämmande inflytande i MaxCure	-2,2	-2,7
MaxCure aktieägarnas andel av nettotillgångarna	22,8	15,0

Genomsnittligt innehav under perioden uppgick till 36,4%. Resultatandelar redovisade i koncernens resultaträkning för kalenderåret (tolv månader från den 1 januari 2018 till den 31 december 2018) finns i tabellen nedan:

	2018	2017
Nettoomsättning	55,1	55,0
Årets resultat hänförligt till aktieägarna	-5,5	-1,3
Resultatandel helåret	-2,0	-

På balansdagen förelåg inga väsentliga begränsningar av investeringsobjektets tillgång till eller möjlighet att använda tillgångarna och avräkna skulder gentemot koncernen i form av utdelning eller återbetalning av lån.

Koncernen och övriga aktieägare i MaxCure har ingått ett avtal som innebär att ledningskontrollen ligger hos grundarna fram till tidpunkten då koncernens andel överstiger 50 procent och fram till denna tidpunkt har koncernen endast vetorätt. Då optionen att förvärva majoriteten av aktierna, såsom beskrivs under c) ovan, för tillfället inte kan utövas bedömde styrelseledamöterna att koncernen, trots att koncernen är största aktieägare, för närvarande inte har något bestämmande inflytande i MaxCure.

Övriga investeringar i intresseföretag inkluderar investeringen i Diagenom GmbH som uppgick till 0,7 MEUR (0,7 MEUR).

NOT 14 VARULAGER

I varulagret ingår 6,8 MEUR (12,1 MEUR) avseende utveckling av fastigheter.

Andra större lagerkategorier förutom fastigheter är förbrukningsartiklar för diagnostiska tester, förbrukningsartiklar för medicinska tjänster och butikslager av läkemedel. Då vissa av koncernens marknader inte är fullt utvecklade kan leveranskedjorna vara komplicerade. För att hantera denna risk har koncernen på dessa marknader förhållandevis höga lagernivåer, som en buffert i händelse av försenade leveranser och tullklarering.

NOT 15 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	2018	2017
Kundfordringar	68,7	62,5
Övriga fordringar	8,6	8,4
Fordringar på närliggande	0,0	0,2
Lånefordringar på externa parter	0,2	0,6
Förutbetalda kostnader	6,3	4,3
Upplupna intäkter	9,0	6,5
Summa kundfordringar och övriga fordringar	92,8	82,5

Alla finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas netto efter förväntade kreditförluster. Resultaträkningen har belastats med kostnader för förväntade kreditförluster under 2018 uppgående till 1,5 MEUR (2017: uppkomna förluster 1,4 MEUR).

I posten upplupna intäkter redovisas 7,2 MEUR av totalt 8,7 MEUR i nominella ersättningskrav på den statliga polska sjukförsäkringsfonden Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ) för livräddande vård som ska ersättas enligt polsk lag (5,2 MEUR redovisade av 6,3 MEUR i ersättningskrav). Detta utgör Medicovers uppskattning av de intäkter som kommer att genereras. Beräkningen bygger på en modell för återvinningsbara belopp som beaktar den inneboende osäkerheten hos denna typ av ersättningskrav. NFZ avslår rutinmässigt dessa ersättningskrav och fordringsägare måste inleda rättsprocesser som kan ta ett till två år. Det finns en risk för att sådana fordringar helt eller delvis inte regleras. Koncernen har endast redovisat det värde som enligt bolagets bedömning med stor sannolikhet kan erhållas. Vid tillämpning av IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder* krävdes ingen ändring av principerna för intäktsredovisning, eftersom koncernens redovisningsprinciper enligt IAS 18 redan överensstämde med begränsningen gällande redovisning av rörlig ersättning.

Under 2018 redovisades ytterligare 3,3 MEUR för behandlingar utförda under 2018 men ingen betalning erhöles. Under 2017 gjorde NFZ en betalning om 2,1 MEUR avseende åren 2012, 2013, 2015–2017 och ytterligare 2,8 MEUR redovisades för behandlingsåtgärder 2017. När krav godkänns i domstol tillkommer lagstadgad ränta, och därför görs ingen diskontering av de redovisade beloppen. Eftersom försiktighetsprincipen tillämpas redovisas sådana framtida ränteintäkter först då en domstol beslutat att godkänna kravet.

NOT 16 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

	2018	2017
Leverantörsskulder	24,6	23,1
Övriga skulder	11,3	10,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43,3	33,7
Summa leverantörsskulder och övriga skulder	79,2	67,1

NOT 17 AVSÄTTNINGAR FÖR EJ INTJÄNADE PREMIER/ FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018	2017
Förutbetalda intäkter	3,5	7,4
Avsättning för ej intjänade premier	6,8	4,9
Summa avsättningar för ej intjänade premier/ förutbetalda intäkter	10,3	12,3

En avsättning görs för ej intjänade premier, vilka i framtiden kommer att resultatföras som intjänade premier. I jämförelsesiffrorna ingår uppskjutna intäkter, inklusive 4,1 MEUR i kundförskott hänförliga till ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen. Medcover slutförde och sålde ett fastighetsutvecklingsprojekt i Warszawa i Polen, och kunde därigenom realisera värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader under 2018 (se not 7).

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	2018	2017
Aktierelaterade ersättningar som regleras kontant	5,4	4,7
Övriga skulder	0,2	–
Summa övriga långfristiga skulder	5,6	4,7

Ytterligare upplysningar lämnas i not 30, Aktierelaterade ersättningar.

NOT 19 LÅN

	2018	2017
Långfristiga lån		
Banklån	117,3	43,4
Finansiella leasingsskulder	0,2	0,5
Säljarreverser i samband med förvärv samt övriga skulder	9,1	9,0
Summa långfristiga lån	126,6	52,9

	2018	2017
Kortfristiga lån		
Banklån	0,9	1,6
Finansiella leasingsskulder	0,4	0,6
Säljarreverser i samband med förvärv samt övriga skulder	3,9	2,1
Summa kortfristiga lån	5,2	4,3

Koncernen har en kreditfacilitet om 200 MEUR, med löptid på 2,5 år som kan förlängas med ett år, med lånevillkor avseende nettoskuldssättning/ EBITDA och räntetäckningsgrad. Per balansdagen hade 115,4 MEUR (14,1 MEUR) av denna facilitet utnyttjats.

Per balansdagen hade koncernen utfärdat garantier för operationella leasingåtaganden gällande lokaler, medicinsk utrustning och anbudsspecifikationer om totalt 5,0 MEUR (4,6 MEUR). Efter årets slut höjdes koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR till 300 MEUR till samma villkor och hos samma långgivare. Avsikten är att säkerställa medel för förvärv och allmänna företagssyften.

Per den 31 december 2018 hade 3,2 MEUR av de materiella anläggningstillgångarna ställts som säkerhet för skulder och leasingåtaganden (2017: 55,5 MEUR). Beloppet avseende 2017 inkluderar 30,3 MEUR i upplåning där säkerheten utgjordes av en inteckning i en koncernfastighet till förmån för långgivaren (återbetalades i januari 2018).

Per balansdagen var förfallotiderna för koncernens lån och övriga skulder:

2018	Banklån	Övriga skulder
Inom ett år	0,9	3,9
Mellan två och fem år	117,3	9,1

2017	Banklån	Övriga skulder
Inom ett år	1,6	2,1
Mellan två och fem år	43,4	9,0

Den vägda genomsnittliga räntesatsen på den totala utestående skulden var per balansdagen 1,8% (2,0%).

NOT 20 SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGS- VERKSAMHETEN

	2018	2017
Bruttoskuld		
Långfristiga lån	126,6	52,9
Kortfristiga lån	5,2	4,3
Summa bruttoskuld	131,8	57,2

	2018	2017
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga skulder	28,6	23,6
Kortfristiga skulder	3,6	4,9
Summa övriga finansiella skulder	32,2	28,5

En avstämning av kassapåverkande och icke-kassapåverkande förändringar i bruttoskulden och övriga finansiella skulder presenteras nedan:

	Skulder		Övriga finansiella skulder	
	2018	2017	2018	2017
Ingående balans	57,2	210,7	28,5	17,9
Kassapåverkande				
Amortering av lån	-35,6	-174,8	-0,4	-
Upptagna lån	106,1	16,0	0,0	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-2,0	-1,1
Icke-kassapåverkande				
Valutaeffekter netto	-1,5	0,1	-	-
Övertagen skuld vid rörelseförvärv och tillgångsförvärv	5,4	5,3	-	-
Likviditetsåtagande till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2,2	2,1
Finansiell skuld avseende intresseföretag	-	-	4,8	7,6
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,2	-0,1	0,0	-0,2
Förändringar i verkligt värde, redovisade mot eget kapital	-	-	1,1	0,8
Förändringar i verkligt värde redovisade via resultaträkningen:				
Omvärderingar	-	-	-3,1	1,2
Redovisning av uppskjutna initiala förluster	-	-	1,1	0,2
Utgående balans	131,8	57,2	32,2	28,5
Avgår likvida medel	-38,4	-45,4		
Nettoskuld	93,4	11,8		

Samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms vara upptagna med belopp som i allt väsentligt motsvarar deras verkliga värde; långfristiga lån löper med rörlig ränta.

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

I tabellen nedan presenteras 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, redovisat till verkligt värde via resultaträkningen.
- 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.
- Investeringar i egetkapitalinstrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen.

	Not	2018			2017		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Köpooption på aktier i intresseföretag	21 b)	1,6	3,1	4,7	2,1	2,1	4,2
Övriga finansiella tillgångar	21 c)	2,8	-	2,8	-	-	-
Delsumma finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		4,4	3,1	7,5	2,1	2,1	4,2
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Övriga finansiella tillgångar		4,9	24,7 ¹⁾	29,6	3,1	-	3,1
Kundfordringar och övriga fordringar, brutto		-	98,9	98,9	-	87,3	87,3
Avsättning för osäkra fordringar		-	-6,1	-6,1	-	-4,8	-4,8
Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		4,9	117,5	122,4	3,1	82,5	85,6
Likvida medel		-	38,4	38,4	-	45,4	45,4
Summa finansiella tillgångar		9,3	159,0	168,3	5,2	130,0	135,2
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
Säljoptioner på intresseföretags aktier	21 b)	1,7	-1,1	0,6	1,5	-	1,5
Övriga finansiella skulder	21 d)	11,2	-	11,2	7,5	-	7,5
Villkorad köpeskilling att betala	21 e)	5,6	0,6	6,2	5,8	0,5	6,3
Derivat (ränteswap)		-	-	-	-	0,4	0,4
Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		18,5	-0,5	18,0	14,8	0,9	15,7
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	21 a)	15,7	-	15,7	14,6	-	14,6
Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde		34,2	-0,5	33,7	29,4	0,9	30,3
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Upplåning		117,5	2,0	119,5	44,1	2,3	46,4
Övriga skulder		-	4,7	4,7	-	4,5	4,5
Leverantörsskulder och övriga skulder		-	79,2	79,2	-	67,1	67,1
Uppskjutet köpeskilling att betala		3,5	2,6	6,1	3,0	1,5	4,5
Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		121,0	88,5	209,5	47,1	75,4	122,5
Summa finansiella skulder		155,2	88,0	243,2	76,5	76,3	152,8

¹⁾ 24,7 MEUR överfört till depositionskonto för förvärv av en tysk genetikverksamhet som slutfördes i januari 2019.

Följande belopp, hänförliga till förändringar i verkligt värde, har redovisats i övriga intäkter och kostnader:

	2018	2017
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder		
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	4,9	1,7
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-1,1	-0,2
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	3,7	1,2
Förändringar i verkligt värde, övriga finansiella skulder	1,1	0,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	8,6	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. Finansiella tillgångars och skulders verkliga värde kan påverkas av rimliga variationer i icke-observerbara marknadsdata på det sätt som anges i tabellen *Känslighet – beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet*:

- Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen 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, som då den påverkar lönsamheten vid den framtida inlösenstidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5% under 2018 och 2017), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (2018: 1,7% och 2017: 1,4%). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.
- Koncernen har rätt att investera i ett intresseföretag för 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 separat. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baseras på ett antal börsnoterade indiska sjukhusföretags aktier, matchade mot de värderade optionernas löptid. Volatilitetsdata varierade mellan 36,6% och 38,2% (34,6%-38,4%). Vidare användes observerbara marknadsdata för lönsamhetstillväxt från samma grupp av aktier, även här matchade mot optionernas löptid. Den observerbara tillväxttakten var 9,2% (9,5%), med en volatilitet på 18,1% (19,3%).
- Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen inkluderade ett förvärv av 11,2% av aktierna i ett innovativt bioteknikföretag specialiserat på icke-invasiv diagnostik under andra halvåret 2018 för en total köpeskilling om 2,8 MEUR.
- Koncernen har ett avtalsåtagande gentemot en utomstående part relaterat till investeringen i ett intresseföretag, avseende förmedlings- och

förhandlingstjänster i samband med transaktionen, samt löpande stöd vid fusions- och förvärsaffärer och med intresseföretagets bolagsstyrning. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Skulden har värderats per förvärsdagen med en modell som bygger på observerbara och icke-observerbara data med relevans för intresseföretaget. Det rör sig om prognoser för underliggande vinsttillväxt samt om uppskattningar av trolig lösen- och betalningsdag. Observerbara data avser diskonteringsränta för eget kapital-risker för den börsnoterade indiska sjukhussektorn, som motsvaras av cirka nio börsnoterade företag. På förvärsdagen tillämpades en diskonteringsränta om 12,1%, och efter omvärdering vid årets utgång bestämdes den till 12,9% (12,9%). Ledningen ansåg att detta var en mer rättvisande modell än att bygga beräkningen enbart på marknadsdata. Tillväxtförväntningarna är högre än marknads-genomsnittet på grund av de medel som Medicover har tillskjutit under 2018 och sannolikt tillskjuter under 2019, och som kommer att resultera i en snabbare tillväxt och bättre lönsamhet än genomsnittet för den indiska sjukhussektorn. På så sätt erhålls en försiktigare och mer tillförlitlig uppskattning av den skuld som sannolikt slutligen kommer att vara utestående. Eftersom avtalsåtagandet föreligger oavsett om ytterligare tjänster levereras inom ovannämnda områden eller ej, redovisas den totala skulden per förvärsdagen, och värderas därefter till verkligt värde per varje balansdag, med förändringar redovisade i resultaträkningen.

- Tilläggsköpeskillningarnas verkliga värde beräknas utifrån en bedömning av hur ingångna avtalsåtaganden påverkar storleken av tilläggsköpeskillningarna eller de villkorade köpeskillningarna. Utgångsvärdet ingår i förvärvskostnaden, medan senare förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. Tilläggsköpeskillningen som ska betalas har minskat med 0,1 MEUR sedan slutet av föregående år på grund av utsläckning av vissa skulder och omvärdering av det förväntade resultatet av ett förvärv, vilket uppvägdes av redovisning av den uppskattade skulden för 2018 års förvärv. Inga väsentliga förändringar av relevanta antaganden har skett under 2018.

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

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningstillfället

Som framgår av avsnitt b) har koncernen ingått köp- och säljoptionsavtal avseende aktier i ett intresseföretag. Lösenpriset för dessa förvärs- och teckningsrätter fastställs med hjälp av lönsamhetsrelaterade beräkningsmodeller (i vissa fall med pristak). Optionernas verkliga värde beräknas med värderingstekniker som utgår dels från vissa observerbara data (däribland aktiekursvolatiliteten för börsföretag i samma bransch och lönsamhetstillväxten för jämförbara börsföretag), och dels från icke-observerbara data (främst när det gäller uppgifter som är specifika för intresseföretaget). Koncernen bedömer att dessa beräkningar av verkligt värde är rimliga mot bakgrund av att observerbara prisrelaterade jämförelsetal ligger betydligt högre, även efter justering för likviditet och storlek. Enligt koncernens redovisningsprinciper ska finansiella instrument vid första redovisningstillfället redovisas till verkligt värde, och en justering görs för mellanskillnaden mellan köpeskillningen och det verkliga värdet, så att det bokförda värdet överensstämmer med transaktionspriset. Nettoresultatet skjuts upp genom att det bokförda nettotillgångsvärdet inledningsvis minskas. Minskningen återförs sedan successivt i resultaträkningen under optionernas löptid, tills dessa löses in eller förfaller. Ledningen bedömer att redovisningen på så sätt kommer att avspegla optionernas underliggande aktievärde i takt med att intresseföretaget ökar sin lönsamhet. Därefter värderas optionerna till verkligt värde per varje balansdag via resultaträkningen, varvid även uppskjutna belopp successivt återförs.

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 två säljoptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlo-baserad simulering med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid årets utgång uppgick köpoptionernas värde till 7,6 MEUR (11,7 MEUR) och säljoptionernas värde till 6,0 MEUR (7,8 MEUR). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

Nedan presenteras de ännu ej resultatförda, totala differenserna vid årets ingång och utgång, samt en avstämning av årets balansförändringar för tillgångar och skulder hänförliga till derivatinstrument.

	2018	2017
Köpooptioner		
Ingående balans	4,2	-
Ökning genom optionsförvärv	0,4	9,2
Uppskjuten vinst från förvärvade optioner	-0,4	-9,2
Minskning p g a utnyttjade optioner och överföring till anskaffningskostnad	-6,1	-
Återföring av uppskjuten vinst för investeringen	4,9	1,7
Omvärderingar av optioner	1,7	2,5
Utgående balans	4,7	4,2

	2018	2017
Säljoptioner		
Ingående balans	-1,5	-
Ökning genom optionsförvärv	-0,3	-6,5
Uppskjuten förlust från förvärvade optioner	0,3	6,5
Återföring av uppskjuten förlust	-1,1	-0,2
Omvärderingar av optioner	2,0	-1,3
Utgående balans	-0,6	-1,5

Känslighet – beräkningsunderlag och samband med det verkliga värdet

I tabellen nedan sammanfattas kvantitativ information om väsentliga icke-observerbara data som använts vid värdering till verkligt värde enligt nivå 3.

Beskrivning	Verkligt värde		Icke-observerbara data	Dataintervall		Relation mellan icke-observerbara data och verkligt värde
	2018	2017		2018	2017	
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	15,7	14,6	Vinstökningsfaktor	5,5%	5,5%	+1 procentenhet vinstökning = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,6 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	1,7%	1,4%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,8 MEUR
Köpooption ¹⁾ (tillgång, förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	7,6	11,7	Riskfria räntan	7,2%–7,5%	6,1%–7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,3 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,2%	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad tillgång minskar med 0,2 MEUR
Säljoption ²⁾ (skuld, förvärv av andra investerares aktier i intresseföretag)	6,0	7,8	Riskfria räntan	7,2%–8,1%	7,2%–7,6%	-1 procentenhet riskfri ränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
			EBITDA-tillväxttakt	9,2%	9,5%	+1 procentenhet EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,7 MEUR
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	11,2	7,5	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år	33,6%	43,3%	+10% ökning av årlig EBITDA-tillväxttakt = verkligt värde-baserad skuld ökar med 1,2 MEUR
			Riskjusterad diskonteringsränta	12,9%	12,9%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,4 MEUR
Villkorad köpeskilling att betala	6,2	6,3	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%-8,5%	5,5%	-1 procentenhet diskonteringsränta = verkligt värde-baserad skuld ökar med 0,1 MEUR

¹⁾ Köpooptionens verkliga värde inkluderar icke-avskriven del av uppskjuten dag 1-vinst.

²⁾ Säljoptionens verkliga värde inkluderar icke-avskriven del av uppskjuten dag 1-förlust.

NOT 22 OPERATIONELL LEASING

Koncernen har ingått hyresavtal för fastigheter som används som kontor och kliniker. Dessa hyresavtal kan löpa under flera år, eller förnyas till ändrade villkor, till exempel med ändring av hyresnivån i linje med ett inflationsindex eller till följd av valutakursförändringar. Betalningar för övriga tillgångar avser leasing av fordon och laboratorieutrustning. Inga finansiella åtaganden eller begränsningar har beviljats avseende dessa operationella leasingavtal.

Leasingbetalningar:

	2018	2017
Betalningar för hyrda fastigheter	32,5	30,8
Övriga betalningar för leasingtillgångar	4,4	4,2
Summa leasingbetalningar	36,9	35,0

Summa framtida icke-uppsägningsbara minimileaseavgifter:

	2018	2017
Inom ett år	27,7	25,0
Mellan två och fem år	58,6	51,3
Efter fem år	18,0	19,1
Summa	104,3	95,4

NOT 23 KAPITALFÖRVALTNING

Koncernen har de senaste tio åren huvudsakligen vuxit genom organisk tillväxt, kompletterad av viss förvärvad tillväxt genom rörelseförvärv. Den organiska tillväxten har skett både på befintliga marknader och i nya geografiska områden. I samband med den organiska expansionen var koncernen exponerad för potentiell kapitalförlust om expansionen eller de nya verksamheterna inte omgående skulle ha nått sina finansiella mål. Koncernen har strävat efter att balansera kassaflöden från etablerade affärsenheter med investeringar i nya, mer riskfyllda verksamheter. Kapitalnivåerna har då utgjort en buffert som skyddar koncernen i händelse av resultatfluktuationer som skulle kunna påverka den befintliga verksamheten, och absorberar valutaeffekter som härrör från nettoinvesteringar på marknader med högre risk för valutafall. Koncernen har lånefinansierat rörelseförvärv till följd av de historiskt låga kostnaderna för lånefinansiering och den goda likviditeten på finansmarknaderna. Vid bedömningen av om koncernens egna kapital är tillräckligt för verksamheterna och exponeringen beaktar koncernen nettoskulden plus utestående och framtida operationella leaseavgifter i relation till det totala egna kapitalet inklusive minoritetsandelar, se nedanstående tabell:

	2018	2017
Nettoskuld (se not 20)	93,4	11,8
Framtida minimileaseavgifter (se not 22)	104,3	95,4
Summa nettoskuld och framtida leaseavgifter	197,7	107,2
Andel av totalt eget kapital	0,6	0,3

På medellång sikt är koncernens mål att öka andelen genom större investeringar i ny affärsutveckling och förvärv för att uppnå en kapitalstruktur som har bättre balans mellan skulder och eget kapital.

NOT 24 RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta och utöva tillsyn över koncernens riskhanteringsramverk. Koncernens riskhanteringspolicyer upprättades för att identifiera och analysera de risker som koncernen är utsatt för, fastställa lämpliga risklimit och kontroller samt övervaka riskerna och efterlevnaden av limiterna. Revisionsutskottet ansvarar för uppföljning och hantering av effektiviteten i koncernens interna kontroll, regelefterlevnad och riskhantering.

Koncernen är i sin ordinarie verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker, bland annat kreditrisk, ränterisk, likviditetsrisk, valutarisk och försäkringsgarantirisk. I denna not redovisas koncernens mål, policyer och processer för riskhantering samt de metoder som används för att mäta risk.

Den centrala finansfunktionen har en viktig roll i hanteringen av koncernens finansiella risker. Syftet är att kontrollera och administrera koncernens finansiella exponering och finansiella kostnader, med en avvägning mellan risker och kostnader.

Kreditrisk

Koncernens kreditrisk härrör främst från kundfordringssaldon i den ordinarie verksamheten, och tillgångar hos förvaringsinstitut eller utlånade till motparter. Kunders efterlevnad av avtalade kreditlöptider följs upp regelbundet och noggrant. Vid sena kundbetalningar vidtas åtgärder för att begränsa tillgången till tjänster eller för att avsluta avtal. Vissa kunder (offentliga institutioner och liknande) kan ha längre betalningsfrister, och tjänster kan levereras även om belopp har förfallit, eftersom ledningen bedömer att kreditrisken är lägre och att beloppen kommer att regleras genom verkliga eller underförstådda offentliga garantier.

Motparter som förvarar eller lånar in tillgångar, exempelvis banker och förvaringsinstitut, bevakas med avseende på kreditvärdighet och kreditbetyg. Per balansdagen fanns det ingen betydande koncentration av motparter.

Det bokförda restvärdet på finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde utgör den maximala kreditexponeringen. Inga kreditsäkringar eller säkerheter innehas som kan uppväga dessa belopp.

Då koncernen har en mycket varierad kundbas finns i regel inga större koncentrationer av kreditrisk. Den största kreditkoncentrationen avser de delstatliga ersättningssystemen för sjukvårdskostnader i Tyskland, som i princip bedöms vara offentligt garanterade.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen motsvarar det bokförda restvärdet på koncernens finansiella tillgångar.

Kundfordringar förfallna mer än 30 dagar härrör till stor del från statligt eller i princip offentligt garanterade institutioner som systematiskt är försenade med sina betalningar, men där betalningen är rimligt säker.

Koncernen använder en förenklad metod för att redovisa förväntade kreditförluster enligt IFRS 9, som kräver avsättning för förväntade kreditförluster under hela löptiden för alla kundfordringar. Inga förväntade kreditförluster har redovisats för andra finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, eftersom det inte finns någon tillhörande kreditrisk.

En reserveringsmatris har upprättats baserat på den iakttaga frekvensen av betalningsinställelser under kundfordringarnas förväntade löptid för koncernens segment, vilket resulterar i förväntade kreditförluster som speglar den förutsägbara risken. Förändringar i ekonomiska förhållanden, typer av kunder och kreditpraxis beaktades inte i beräkningen av förväntade kreditförluster för koncernen, eftersom den inte betraktas som känslig för sådana förändringar.

Kundfordringarnas riskprofil baserat på koncernens reserveringsmatris över förväntade kreditförluster presenteras nedan efter:

	Kort-fristiga	<30 dagar	<180 dagar	<365 dagar	>365 dagar
Förväntade kreditförluster i procent	0,5%	1,7%	5,9%	25,5%	71,7%
Kundfordringar, brutto	42,3	11,9	10,2	5,1	5,3
Förväntade kreditförluster	0,2	0,2	0,6	1,3	3,8

Belopp redovisade i resultaträkningen

Under året redovisades följande resultat hänförligt till osäkra fordringar i administrativa kostnader i resultaträkningen:

	2018	2017
Nedskrivningar		
Förändringar i avsättningar för värdeminskning	-1,5	-1,4
Summa nedskrivningar	-1,5	-1,4

Jämförelseinformation enligt IAS 39: åldersfördelning bland kundfordringar som förfallit till betalning per balansdagen, och som inte skrivits av eller där ingen reservering gjorts för osäkra fordringar, är följande:

	2018	2017
Förfallodag överskriden 0–30 dagar	11,7	11,3
Förfallodag överskriden 31–180 dagar	9,6	7,2
Förfallodag överskriden mer än 180 dagar	5,3	4,3
Summa	26,6	22,8

En avstämning av reserveringen för osäkra kundfordringar mot ingående reservering för osäkra kundfordringar presenteras nedan:

	2018	2017
Per den 1 januari – beräknat enligt IAS 39	4,8	4,2
Omräknat belopp via ingående balanserade vinstmedel	–	–
Förändringar enligt IFRS 9	1,3	–
Förändringar enligt IAS 39	–	0,6
Outnyttjade belopp återförda	–	–
Per den 31 december (belopp för 2017 beräknade enligt IAS 39)	6,1	4,8

Ränterisk

Merparten av koncernens skuld är upptagen i euro, och därmed exponerad främst mot fluktuationer i referensräntan (EURIBOR). På grund av avtalad lägstanivå för referensräntan i koncernens kreditavtal skulle EURIBOR behöva stiga med 31 baspunkter från balansdagens nivå innan det skulle leda till en ökad finansiell kostnad för koncernen. En ökning av räntan med 100 baspunkter skulle påverka koncernens resultaträkning med 0,9 MEUR. Ränterisken på finansiella skulder hanteras genom bevakning av sannolika trender över en period om ett till tre år, och beslut fattas om räntan ska låsas eller inte.

Den centrala finansfunktionen bevakar noga ränteprognoiser och ränteutveckling. Ledningen bedömer att räntan kommer att vara fortsatt historisk låg på EU:s obligationsmarknader, och koncernen har därför positionerat sin finansiella skuld med övervägande kortfristig rörlig ränta.

Likviditetsrisk

Koncernen har positiva operativa kassaflöden inom alla sina huvudmarknader och affärsgränar, och enligt beräkningar och prognoser förblir dessa kassaflöden positiva. Kassaflödena har återinvesterats för att expandera koncernens verksamheter. Ledningen följer kassaflödesprognoserna noga och har en central kontroll över investeringsverksamheten. Detta ger en hög grad av kontroll över koncernens kassaflödeshantering på kort sikt, och överblick över planer, kassaflöden och åtaganden på medellång till lång sikt. Koncernen får därmed möjlighet att anpassa sina investeringsplaner till de tillgängliga finansiella resurserna och kan visa långivarna att koncernen kan reglera sina skulder.

Koncernen hade per den 31 december 2018 kreditfaciliteter om 216,1 MEUR (236,0 MEUR), varav 118,2 MEUR var upptagna som lån eller tredjepartsgarantier (45,1 MEUR).

Därefter tecknades en ny facilitet på 200 MEUR 2017 (den tidigare kreditfaciliteten på 220 MEUR återbetalades och avslutades) med en maximal löptid till maj 2022. I januari 2019 höjdes koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR till 300 MEUR till samma villkor och hos samma långgivare för att öka flexibiliteten när det gäller ytterligare icke-organisk tillväxt.

Mot bakgrund av koncernens underliggande operativa kassaflöden, relationerna med koncernens banker och den finansiella styrkan hos koncernens huvudägare talar inget emot att koncernens bankkrediter förnyas. Vid utgången av 2018 var koncernens skuldsättningsgrad mätt som nettoskuld/senaste tolv månaders EBITDA (så som dessa definieras i lånedokumentet) 1,6x, att jämföra med villkoret om 3,5x.

En förfalloanalys för finansiella skulder presenteras nedan:

2018	Mindre än 6 månader	6–12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa kontraktuella kassaflöden	Redovisat värde skulder
Upplåning (inklusive finansiell leasing)	2,7	1,6	3,6	116,4	0,1	124,4	119,5
Leverantörsskulder och övriga skulder	76,4	2,8	–	–	–	79,2	79,2
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande	–	–	–	10,2	6,8	17,0	15,7
Finansiell skuld avseende intresseföretag	–	–	–	17,8	–	17,8	11,2
Tilläggsköpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv	2,3	0,8	4,8	4,9	–	12,8	12,3
Övriga skulder	3,2	2,1	–	–	–	5,3	5,3
Summa finansiella skulder	84,6	7,3	8,4	149,3	6,9	256,5	243,2

2017	Mindre än 6 månader	6–12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa kontraktuella kassaflöden	Redovisat värde skulder
Upplåning (inklusive finansiell leasing)	2,1	0,5	6,4	38,2	0,0	47,2	46,4
Leverantörsskulder och övriga skulder	64,8	2,3	–	–	–	67,1	67,1
Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande	–	–	–	–	15,9	15,9	14,6
Finansiell skuld avseende intresseföretag	–	–	–	10,6	–	10,6	7,5
Tilläggsköpeskilling/villkorad köpeskilling för förvärv	1,3	0,6	2,4	6,4	–	10,7	10,8
Derivata skulder	0,4	–	–	–	–	0,4	0,4
Övriga skulder	2,2	2,3	1,5	–	–	6,0	6,0
Summa finansiella skulder	70,8	5,7	10,3	55,2	15,9	157,9	152,8

I tabellerna ovan, skulderna från tecknade säljoptioner allokeras till den tidigaste period som koncernen kan bli tvungen att betala.

Valutarisk

Koncernen bedriver verksamhet i en rad länder, huvudsakligen i Polen, Tyskland, Rumänien och Ukraina. Verksamheten i dessa länder bedrivs främst i lokal valuta, det vill säga polsk zloty (PLN), EUR, rumänsk lei (RON) och ukrainsk hryvnia (UAH). Koncernen matchar, så långt möjligt, lokala rörelseintäkter med kostnader i lokala valutor på dessa marknader. Healthcare Services verksamheter i Polen och Rumänien exponerar koncernen för valutarisk från kostnader för lokalhyra som i vissa fall är deonomierade i EUR eller USD, och vissa kapitalinvesteringar för medicinsk utrustning som prissatts relativt EUR eller USD. Alla övriga kostnader, liksom nästan alla intäkter, är i lokala valutor. Diagnostic Services i Polen, Rumänien och Ukraina exponerar koncernen för valutarisk från kostnader för inköp av material och vissa förbrukningsartiklar, som prissatts relativt euron eller USA-dollar, medan övriga kostnader är i lokal valuta.

Koncernen har inte säkrat dessa transaktionskostnader. Koncernens verksamhet och egna kapital är exponerade för valutor på flera utvecklingsmarknader. Under perioder med svag valutautveckling kan koncernens

egna kapital minska, till följd av att värdet på koncernens nettoinvesteringar i sådana verksamhetsländer minskar vid omräkning till EUR. Koncernen anser att förmågan att generera intäkter på de berörda marknaderna, liksom förmågan att höja priserna där i nivå med eller över inflationen, kompenserar för sådan valutanedgång över tid. Även om en omedelbar minskning av de operativa kassaflödena blir kännbar under 12 till 24 månader kompenseras detta relativt snabbt av en importbunden kostnadsinflation. Mot denna bakgrund har koncernen som policy att inte aktivt säkra nettoinvesteringsexponeringen i lokala verksamheter. Vissa av koncernens lokala investeringar delfinansieras genom kortfristiga lån och leverantörskrediter i EUR. Dessa lån och leverantörsskulder kan vid en valutanedgång generera negativa valutaeffekter via resultaträkningen.

Koncernens intäkter fördelar sig på fyra större verksamhetsländer och ett flertal mindre. Koncernens valutaexponering avseende intäkter framgår av den geografiska fördelningen av segmentens intäkter i not 6.

Per balansdagen var valutarisken för tillgångar och skulder följande, baserat på nominella belopp:

2018 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	Övriga	Summa
Fordringar	35,5	35,4	10,8	1,4	9,7	92,8
Lån	99,0	30,2	2,6	–	0,0	131,8
Skulder	18,8	39,4	14,1	2,2	4,7	79,2

2017 MEUR-ekvivalenter	EUR	PLN	RON	UAH	Övriga	Summa
Fordringar	36,7	27,5	7,8	1,4	9,1	82,5
Lån	22,7	33,3	0,2	–	1,0	57,2
Skulder	16,8	34,3	10,9	1,3	3,8	67,1

En förstärkning om 10% av följande valutor mot EUR per den 31 december för eget kapitalposter, och för hela året för resultatposter, skulle ha ökat +/-minskat – eget kapital och resultat med nedanstående belopp. Denna känslighetsanalys förutsätter att alla övriga variabler är oförändrade.

	2018		2017	
	Eget kapital	Resultat	Eget kapital	Resultat
PLN	7,9	0,6	6,9	1,7
RON	4,8	0,2	3,2	0,5
UAH	1,2	0,4	0,7	0,3

En försvagning om 10% av ovanstående valutor mot EUR per den 31 december för egetkapitalposter, och för hela året för resultatposter, skulle få ungefär lika stor men motsatt effekt, om alla övriga variabler är oförändrade.

De viktigaste valutakurserna som används för omräkning i denna årsredovisning är följande:

	Kurs i rapport över finansiell ställning 1,00 EUR mot		Årlig genomsnittskurs 1,00 EUR mot	
	2018	2017	2018	2017
US-dollar	1,15	1,20	1,18	1,13
Polsk zloty	4,30	4,17	4,26	4,26
Rumänsk lei	4,66	4,66	4,65	4,57
Ukrainsk hryvnia	31,71	33,50	32,13	30,03
Indisk rupie	79,73	76,61	80,73	73,50

NOT 25 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Vissa koncernbolag är, inom ramen för sin ordinarie verksamhet, involverade i pågående eller hotande rättstvister om felbehandling, anställningar, tillsynstvister eller andra tvister om kommersiella avtal, i de jurisdiktioner där bolagen är verksamma. De är också föremål för skatterevision av skattemyndigheter. Utgången i rättstvister och andra krav eller processer är osäker. Ledningen bedömer det som osannolikt att parter som riktar väsentliga anspråk mot bolaget, i mål som pågår eller kan komma att inledas, tilldöms ersättning som överstiger det befintliga försäkringsskyddet. Följaktligen har ingen väsentlig avsättning för sådana anspråk gjorts

i räkenskaperna. Förutom ovanstående tvister inom ramen för den ordinarie verksamheten är koncernen inblandad i följande tvist som rimligen kan leda till en förlikning: Äganderättstvist avseende en del av en tomt där en av koncernens byggnader är uppförd. Utgången i tvisten är osäker och avgörs för närvarande i domstol. Ett negativt utslag skulle ge upphov till en skuld i storleksordningen 0,5 MEUR, lagstadgad ränta mellan augusti 2002 och december 2014 samt en årlig avgift om 0,1 MEUR från och med januari 2015. Ingen avsättning har gjorts i bokslutet.

NOT 26 AKTIEKAPITAL

Enligt bolagsordningen har företaget rätt att emittera A-, B- och C-aktier. Varje A-aktie har en röst. Varje B- och C-aktie har en tiondels röst. Medicovers B-aktie noterades på Nasdaq Stockholm i maj 2017. På aktieägarens begäran kan A-aktier konverteras till ett likvärdigt antal B-aktier. Under fjärde kvartalet 2018 emitterades 2 400 000 C-aktier och återköptes omedelbart till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR. Syftet var att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen för 2017 och 2018. Ytterligare upplysningar lämnas i not 30.

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

	2018 Aktier	2017 Aktier	2018 MEUR	2017 MEUR
Aktiekapital	135 735 195	133 335 195	27,1	26,7
Övrigt tillskjutet kapital			319,7	319,7
Summa aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital			346,8	346,4

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal C-aktier	Kvotvärde, MEUR	Övrigt tillskjutet kapital, MEUR	Summa MEUR
Eget kapital per den 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
Avgång: Transaktionskostnader avseende nyemission	-	-	-	-	-8,3	-8,3
Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande	-	-	-	-	-8,3	8,3
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-6 347 949	6 347 949	-	-	-	-
Eget kapital per den 31 december 2017	81 348 161	51 987 034	-	26,7	319,7	346,4
Nyemission	-	-	2 400 000	0,4	-	0,4
Konvertering av A-aktier till B-aktier	-2 143 365	2 143 365	-	-	-	-
Eget kapital per den 31 december 2018	79 204 796	54 130 399	2 400 000¹⁾	27,1	319,7	346,8

¹⁾ Egna aktier.

NOT 27 DATA PER AKTIE

Resultatet per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare divideras med det vägda genomsnittliga antalet aktier som varit utestående under året.

	2018	2017
Årets resultat, MEUR	24,6	18,7
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,185	0,157

Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie (tusental)	2018	2017
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	133 335	119 187
Utspädningseffekt av aktierrelaterade ersättningar till anställda	0	0
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	133 335	119 187

Bolagsstämman beslutade den 10 mars 2017 om en uppdelning av befintliga A- och B-aktier på så sätt att varje befintlig aktie motsvaras av fem nya aktier (aktiesplit 5:1). Kvotvärdet per aktie har därmed minskat från 1,00 EUR till 0,20 EUR. Jämförelsetal för resultat per aktie har retroaktivt justerats med hänsyn till uppdelningen 5:1.

2 400 000 C-aktier emitterades för att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen för 2017 och 2018 (se not 30). Aktierna innehas som egna aktier och ingår inte i beräkningen av vinst per aktie.

Det har inte förekommit några transaktioner med aktier eller potentiella aktier mellan bokslutsdagen och datumet för godkännande av de finansiella räkenskaper.

NOT 28 MEDARBETARE

Heltidsmedarbetare, medeltal

	2018			2017		
	Kvinnor	Män	Summa	Kvinnor	Män	Summa
Per land						
Polen	4 394	1 259	5 653	3 596	1 028	4 624
Rumänien	2 458	674	3 132	1 315	312	1 627
Ukraina	1 962	220	2 182	1 725	227	1 952
Tyskland	921	279	1 200	806	246	1 052
Vitryssland	350	53	403	302	43	345
Serbien	128	40	168	113	35	148
Indien	65	77	142	34	46	80
Moldavien	115	21	136	98	17	115
Turkiet	87	32	119	78	31	109
Bulgarien	63	13	76	65	12	77
Georgien	56	11	67	37	7	44
Övrigt	24	21	45	5	5	10
Storbritannien	17	3	20	18	5	23
Ungern	13	4	17	4	1	5
Benelux	9	7	16	11	8	19
Ryssland	6	3	9	2	2	4
Sverige	4	4	8	2	3	5
Summa antal heltidsmedarbetare, medeltal:	10 672	2 721	13 393	8 211	2 028	10 239
Anställda	8 542	1 735	10 277	6 676	1 378	8 054
Kontrakterade	2 130	986	3 116	1 535	650	2 185

Medeltalen för heltidsmedarbetare (FTE) för 2017 har omräknats så att de inkluderar visstidsanställda (effekt 392).

Siffrorna ovan inkluderar alla personer som under perioden arbetade för eller tillhandahöll tjänster till ett Medicovertföretag, antingen enligt ett anställningsavtal eller som uppdragstagare med egen firma eller liknande. Antal uppdragstagare som ingår i totalantalet för 2018 uppgår till 3 116 (Polen: 2 302, Rumänien: 722, Ukraina: 72 och övriga: 20). Antal uppdragstagare som ingår i totalantalet för 2017 uppgår till 2 185 (Polen: 1 938, Rumänien: 156, Ukraina: 75 och övriga: 16).

Könsfördelning i Medicovers styrelse och ledning

	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse	2	6	2	6
VD och övriga ledande befattningshavare	3	6	3	6
Övriga ledningen	31	61	31	57
Summa	36	73	36	69

NOT 29 LÖNER OCH ÖVRIG ERSÄTTNING

Ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare Styrelse

Arvoden och annan ersättning till styrelsens ledamöter beslutas av årsstämman. Den 26 april 2018 beslutades årsstämman att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma till styrelseledamöter som utsetts av bolagsstämman ska utgå med 60 000 EUR till styrelsens ordförande och med 40 000 EUR till envar av övriga ledamöter, med undantag för VD. Därutöver erhåller ordföranden för revisionsutskottet 15 000 EUR, envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet 7 500 EUR, samt envar av ledamöterna i ersättningsutskottet 7 500 EUR. Styrelsearvodena uppgick till 392 500 EUR från den 1 april 2018 till den 31 mars 2019 (1 april 2017 till 31 mars 2018: 290 000 EUR).

VD och ledande befattningshavare

Den 26 april 2018 beslutade årsstämman att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer som antogs i april 2018 låg i linje med dem som antogs i april 2017. Riktlinjerna beskrivs kortfattat nedan och gäller för anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2018, samt för ändringar i befintliga villkor därefter.

Medicover ska sträva efter att erbjuda samtliga ledande befattningshavare en totalersättning och övriga anställningsvillkor som är rimliga och konkurrenskraftiga i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kunskap, erfarenhet och arbetsprestation. I totalersättningen kan följande komponenter ingå:

Den årliga grundlönen ("grundlönen") ska vara rimlig och marknads-mässig i förhållande till land eller region, befattning och ansvar, kompetens, erfarenhet och arbetsprestation för var och en av de ledande befattningshavarna. Grundlönen utgör ersättning för engagerade arbetsinsatser på hög professionell nivå. Lönenivåer ska ses över regelbundet (i regel årligen) för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och belöna individuella prestationer.

Rörlig ersättning ska mätas mot förutbestämda mål och ha fastställda lägsta och högsta ersättningsnivåer. Rörlig ersättning ska relatera till såväl finansiella som icke-finansiella prestationsmål som gynnar koncernens kort- och långsiktiga strategiska mål samt tillför ett aktieägarvärde. Målen ska vara specifika, tydliga, mätbara och tidsbundna. Den rörliga ersättningen får bestå av två program, i) ett årligt kortsiktigt incitamentspro-

gram, "STI" (short term incentive plan), baserat på bolagets resultat och befattningshavarens prestation under varje kalenderår, och ii) ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

Storleken på det högsta möjliga utfallet under STI-programmet ska vara avhängig befattning och kompetens och får uppgå till högst 75% av grundlönen (det vill säga nio månaders grundlön). Styrelsen har beslutat att VD inte ska delta i STI-programmet. Ytterligare upplysningar om det långsiktiga incitamentsprogrammet lämnas i not 30.

Annan rörlig ersättning kan godkännas vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang, utöver vad som ovan anges om målkrav, syftar till att rekrytera eller behålla personal, enbart görs på individnivå, aldrig överstiger tre gånger grundlönen och ska intjänas och/eller utbetalas i delbetalningar under en period om minst två år.

Ålderspension och vårdförmåner ska utformas i enlighet med regler och praxis i det relevanta hemlandet. Om möjligt ska pensionsplanerna vara avgiftsbestämda. I individuella fall kan andra pensionsplaner eller pensionslösningar tillämpas, beroende på de skatte- och/eller socialförsäkringslagar som gäller för personen. Andra förmåner kan tillhandahållas enskilda personer eller hela koncernledningen. Dessa förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Bolaget har inga pensionskostnader för VD och övriga medlemmar av koncernledningen utöver de avgiftsbestämda allmänna pensionsplanerna.

Uppsägningstiden ska vara högst tolv månader vid uppsägning från koncernens sida och tolv månader vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida. I individuella fall kan avgångsvederlag utgå utöver uppsägningstiden. Avgångsvederlag utbetalas enbart efter uppsägning från koncernens sida eller när en medlem av koncernledningen säger upp sig på grund av en väsentligt förändrad arbetssituation, som gör att han eller hon inte längre kan utföra ett fullgott arbete. Detta kan till exempel vara fallet vid förändringar i organisationen och/eller av ansvarsområden. Avgångsvederlag kan utgöra en individuell förmån genom att grundlönen fortsätter att utbetalas i upp till tolv månader efter anställningsavtalets upphörande; inga andra förmåner ska utgå. Utbetalningarna ska reduceras med ett belopp som motsvarar den inkomst som personen under perioden om högst tolv månader uppbär från andra inkomstkällor, antingen från anställning eller från annan egen verksamhet.

Styrelsen får avvika från dessa riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl som talar för detta.

Summa kostnader för ersättningar, sociala avgifter och pensionsförmåner

	2018			2017		
	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	5,1	0,3	0,1	3,8	0,3	0,1
Övriga medarbetare	210,7	27,2	1,2	177,7	26,4	3,3
Uppdragstagare	54,3	–	–	45,8	–	–
Summa	270,1	27,5	1,3	227,3	26,7	3,4

Bereknings- och beslutsprocess

Styrelsen har också inom sig inrättat ett ersättningsutskott med två ledamöter: Fredrik Stenmo (ordförande) och Jonas af Jochnick (vice ordförande). Ersättningsutskottet ska förbereda förslag till styrelsebeslut om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

I nedanstående tabell presenteras ersättningar som beslutades av bolagsstämman 2018. VD är styrelseledamot i bolaget, men fick ingen separat ersättning för detta uppdrag 2018.

TEUR	2018			2017		
	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa	Styrelsearvode	Utskottsarvode	Summa
Fredrik Stenmo (ordförande)	60	15	75	50	10	60
Jonas af Jochnick (vice ordförande)	40	7,5	47,5	30	5	35
Styrelseledamöter:						
Arno Bohn	40	–	40	30	–	30
Sonali Chandmal	40	7,5	47,5	30	–	30
Michael Flemming	40	15	55	30	10	40
Peder af Jochnick	40	–	40	30	–	30
Robert af Jochnick	40	–	40	30	–	30
Margareta Nordenvall	40	7,5	47,5	30	5	35
Fredrik Rågmark (VD)	–	–	–	–	–	–
Summa	340	52,5	392,5	260	30	290

Förutom VD har ingen styrelseledamot erhållit arvoden eller andra förmåner från andra koncernföretag än bolaget. Styrelsen bestod av två kvinnor och sju män.

I nedanstående tabell presenteras ersättningen och förmånerna för ledande befattningshavare och VD:

TEUR	Lön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Aktierelaterad ersättning	Pensions- kostnader	Summa
Fredrik Rågmark, VD	807	–	7	296	7	1 117
Ledande befattningshavare (8)	1 980	681	206	657	85	3 609
Summa 2018	2 787	681	213	953	92	4 726
Fredrik Rågmark, VD	810	–	12	99	–	921
Ledande befattningshavare (8)	1 723	393	285	224	104	2 729
Summa 2017	2 533	393	297	323	104	3 650

Pensionskostnader inkluderar lagstadgade inbetalningar till statliga pensionsfonder och till avgiftsbestämda pensionsplaner. En ledande befattningshavare pensionerades under året och en annan anställdes.

NOT 30 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Kostnaden i resultaträkningen för aktierelaterade ersättningar var 2,2 MEUR 2018 (1,1 MEUR).

Aktierelaterade ersättningar

Aktieprogrammet ska skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta anställda i koncernen, öka samstämmigheten mellan anställda och Medicovers målsättningar samt höja motivationen att nå och överträffa bolagets finansiella mål. Styrelsen avser att utvärdera programmets lämplighet och ändamålsenlighet. Om programmet anses fylla sina syften avser styrelsen att föreslå kommande årsstämmor att anta motsvarande program.

Deltagande i programmen förutsätter en privat investering i aktier i Medcover, så kallade sparaktier, antingen genom förvärv av befintliga aktier i bolaget eller genom att använda redan innehavda aktier som sparaktier. Styrelsen har fastställt det antal sparaktier som varje deltagare ska kunna delta med i programmet, vilket ska vara minst noll och högst 22 500 sparaktier för Planen 2018 och 18 750 för Planen 2017. Per den 31 december 2018 hade 38 medarbetare valt att delta i Planen 2018 och 28 (32) medarbetare i Planen 2017. Totalt omfattar programmen 107 752 sparaktier för Planen 2018 och 92 750 sparaktier för Planen 2017. Antalet deltagare minskade med fyra per den 31 december 2018 för Planen 2017. För varje sparaktie som investeras och innehas enligt programmet får deltagaren rätt att erhålla upp till åtta prestationsaktier i slutet av intjänandeperioden.

Deltagare som, med vissa undantag, fram till och med dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2023 för Planen 2018 (1 januari–31 mars 2022 för Planen 2017) behåller sina sparaktier och sin anställning i Medcover erhåller vid periodens utgång utan kostnad upp till åtta B-aktier i Medcover, så kallade prestationsaktier, för varje sparaktie. Förutsättningen är att vissa på förhand fastställda prestationsvillkor uppfylls, som baseras på bolagets EBITDA-tillväxt för perioden 2018–2022 med 2017 som jämförelseår för Planen 2018 (2017–2021 med 2016 som jämförelseår för Planen 2017). Om Medicovers genomsnittliga årliga EBITDA-tillväxt (CAGR) uppgår till mer än 10 % för Planen 2018 (14% för Planen 2017) ska varje sparaktie berättiga till en prestationsaktie. Varje ytterligare procentenhets EBITDA-ökning berättigar till 0,5 prestationsaktier. Om den genomsnittliga årliga EBITDA-tillväxten uppgår till minst 20% för Planen 2018 (minst 28% för Planen 2017) ska varje sparaktie berättiga till åtta prestationsaktier. Medcover kommer även att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar under löptiden genom att öka det antal prestationsaktier som respektive deltagare kan erhålla.

Värdet på varje deltagares rättigheter enligt programmet får dock högst uppgå till fem gånger deltagarens årliga bruttolön, och om värdet överstiger detta tak kommer antalet prestationsaktier att minskas proportionerligt.

Den 31 december 2018 hade 862 016 aktier beviljats inom ramen för Planen 2018 och 742 000 aktier inom ramen för Planen 2017. Den noterade aktiekursen har använts för att beräkna det verkliga värdet av den aktierelaterade ersättningen på tilldelningsdagen. Ledningen använde ett antagande om 10% omsättning per år bland deltagarna, och uppskattar därför att ~59% av instrumenten kommer att tjäna in på grund av intjänandevillkoren avseende anställning.

Aktierelaterade ersättningar som regleras kontant

Koncernen har ingått avtal med anställda baserade på värderingar av aktier i dotterföretag, och har använt formler för att belöna och behålla personal i syfte att utveckla verksamheterna. Avtalen redovisas på grundval av finansiella prognoser och affärsplaner, som används för att beräkna det verkliga värdet av den framtida förpliktelse som ska regleras (mellan 31 mars 2020 och 31 mars 2025). Den uppskattade kostnaden redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden. Uppskattningen revideras varje balansdag för att spegla förändringar i det uppskattade verkliga värdet på redan intjänade skuldbelopp, så att det belopp som successivt redovisas i resultaträkningen kommer att motsvara avräkningsbeloppet. Förpliktelsen uppgick till 2,8 MEUR (1,9 MEUR) per den 31 december 2018.

Koncernen har med en extern tredje part ingått ett avtal där ersättningen för av parten levererade tjänster kopplas till koncernens investeringar i ett dotterföretag, och motsvarar en procentuell andel av den totala investeringen, som vid avräkningstidpunkten ska värderas med hjälp av en formel på grundval av dotterföretagets underliggande resultat. Vid redovisningen beräknas utifrån finansiella prognoser och affärsplaner det verkliga värdet på det åtagande som i framtiden kommer att regleras. Den beräknade kostnaden har redovisats vid anskaffningstidpunkten eftersom tjänsterna har tillhandahållits fullt ut och det ekonomiska intresset är fullt intjänat. Skulden per den 31 december 2018 uppgick till 2,6 MEUR (2,8 MEUR) och beräknas förfalla år 2026.

NOT 31 NÄRSTÅENDE OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Jonas and Christina af Jochnick Foundation, en välgörenhetsstiftelse som kontrollerar aktiemajoriteten i koncernen genom sitt helägda dotterföretag Celox Holding AB, har det slutliga bestämmande inflytandet i koncernen.

Ägarförhållanden	2018	2017
Celox Holding AB, aktiekapital	34,7%	35,4%
Celox Holding AB, röster	55,6%	54,5%

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och deras nära familjemedlemmar är närstående. I närståendekretsen ingår även bolag i vilka sådana personer är styrelseledamöter eller genom aktieinnehav (kapitalandelar eller röster) har ett betydande inflytande.

Under perioden genomfördes följande transaktioner med närstående parter:

	2018	2017
Celox koncernbolag		
Kostnader och personalkostnader, vidaredebiterade	0,4	0,4
Utestående kundfordringar vid periodens slut	0,0	0,2
Vederlagsfria aktierelaterade ersättningar som tilldelats ledande befattningshavare (a)	–	0,2
Förvärv av Medicover Healthcare Private Limited (till anskaffningskostnad) (b)	–	10,0
Förvärv av andelar i MaxCure inklusive övriga rättigheter och skulder (till anskaffningskostnad) (c)	–	21,4

- (a) Celox S.A. och Jonas af Jochnick har tillhandahållit aktier vederlagsfritt för att fullgöra de aktierelaterade ersättningarna för första kvartalet 2017. Koncernen har redovisat de tjänster som erhållits som aktierelaterade transaktioner eftersom den inte var skyldig att avräkna transaktionen med de anställda.
- (b) Koncernen förvärvade per den 4 oktober 2017 100% av aktierna i Medicover Healthcare Private Limited, ett företag som driver fertilitetsmottagningar i Indien. Köpeskillingen netto efter förvärvade likvida medel var 5,2 MEUR. Dessutom övertogs vissa åtaganden avseende aktierelaterade ersättningar som regleras kontant, där skulden per förvärvsdagen uppgick till 4,8 MEUR. Den totala köpeskillingen uppgick således till 10,0 MEUR. Investeringen var ursprungligen en nyetablering som finansierades av koncernens huvudägare före Medicover AB's börsnotering på Nasdaq Stockholm, med avsikten att den skulle övergå i koncernens ägo efter noteringen.
- (c) Den 4 oktober 2017 förvärvade koncernen av Celox Holding AB 22,0% av aktierna i Sahrudaya Health Care Private Limited ("Max-Cure"). Affären inkluderade övertagandet av avtal som ger upphov till rättigheter och skyldigheter relaterade till vissa finansiella instrument. Anskaffningsvärdet var 21,4 MEUR, varav 13,8 MEUR reglerades kontant och resterande belopp var en övertagen finansiell skuld till en extern part.

NOT 32 DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Följande helägda (100% ägarandel om inget annat anges) icke-tyska enheter är koncernens största dotterföretag och intresseföretag samt ingår i koncernredovisningen:

Företag	Verksamhet	Registreringsland
ABC Medcover Holdings B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Anemir Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Anfora Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Belro Medical S.A.	Medicinsk	Belgien
Centrum Medyczne Damiana Holding Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Doctor Luca SRL	Medicinsk	Rumänien
lowemed Topmed SRL ²⁾	Medicinsk	Rumänien
Intersono Medical Center Private Enterprise ²⁾	Medicinsk	Ukraina
Invimed - T Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Medcover Investment B.V.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Nederländerna
Medcover Försäkrings AB (publ)	Försäkring	Sverige
Medcover Healthcare Private Limited ²⁾	Medicinsk	Indien
Medcover Holding S.A. ²⁾	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Medcover Hospitals SRL	Medicinsk	Rumänien
Medcover Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Medcover SRL	Medicinsk	Rumänien
OK System Polska S.A. [78,5%] ¹⁾	Medicinsk	Polen
Pelican Impex SRL [80%] ¹⁾	Medicinsk	Rumänien
Rehasport Clinic Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Reminos Investments SRL	Fastigheter	Rumänien
Sahrudaya Health Care Private Limited [39,2%] ¹⁾ & ²⁾	Medicinsk	Indien
Synevo FLLC	Medicinsk	Vitryssland
Synevo Holding S.à r.l.	Holding/Finansiering/Förvaltning	Luxemburg
Synevo Romania SRL	Medicinsk	Rumänien
Synevo Sp. z o.o.	Medicinsk	Polen
Synevo Ukraine LLC	Medicinsk	Ukraina
Whimsical Holding Limited	Holding/Förvaltning	Cypern

Samtliga nya enheter och förändringar i ägandet 2018 jämfört med 2017 är markerade med¹⁾

Samtliga förändringar 2017 jämfört med 2016 är markerade med²⁾

Undantaget enligt § 264 punkt 3 i den tyska handelslagen tillämpas på de tyska dotterföretag som anges nedan, och som ingår i koncernredovisningen:

Företag	Verksamhet	Registreringsland
Baltic Sea View Property GmbH*	Fastigheter	Tyskland
Baltic Sea View Real Estate GmbH*	Fastigheter	Tyskland
Diagnos MVZ GmbH ²⁾	Medicinsk	Tyskland
Genetik Berlin-Lichtenberg GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
IHP Institut für Hämostaseologie und Pharmakologie MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Hogyn MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
IMD Institut für Medizinische Diagnostik GmbH* ²⁾	Medicinsk	Tyskland
IMD Labor Oderland GmbH* ²⁾	Medicinsk	Tyskland
IMD MVZ Beteiligungs GmbH [92,5%]*	Holding	Tyskland
Infektiologie Ärzteforum Seestraße MVZ GmbH ²⁾	Medicinsk	Tyskland
IVD Institut für Veterinärmedizinische Diagnostik GmbH	Medicinsk	Tyskland
Laborbetreuung IMD GmbH	Handel/administration	Tyskland
Labormedicus GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover GmbH*	Medicinsk	Tyskland
Medicover Gerlingen GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Genetics GmbH ²⁾	Medicinsk	Tyskland
Medicover Ulm MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medicover Stuttgart MVZ GmbH	Medicinsk	Tyskland
Medizinisches Versorgungszentrum Labor Greifswald GmbH*	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Healthcare GmbH*	Medicinsk	Tyskland
Nordmed Klinik GmbH*	Handel/administration	Tyskland
Medizinisches Versorgungszentrum Martinsried GmbH ¹⁾	Medicinsk	Tyskland
Medicover Medizin GmbH (före detta Projektentwicklungsgesellschaft IMD Greifswald GmbH)	Medicinsk	Tyskland
Synevo GmbH*	Holding/Förvaltning	Tyskland
Synevo Studien Service Labor GmbH	Medicinsk	Tyskland

Alla enheter med * är betydande dotterföretag

Samtliga nya enheter och förändringar i ägandet 2018 jämfört med 2017 är markerade med¹⁾

Samtliga förändringar 2017 jämfört med 2016 är markerade med²⁾

NOT 33 VÄSENTLIGA REVISIONSARVODEN OCH TJÄNSTER

Koncernen har betalat följande arvoden till sina oberoende revisorer:

	2018	2017
Revisionsuppdrag	0,8	0,7
Övriga revisionstjänster	0,1	0,6
Skatterådgivningstjänster	0,0	-
Övriga uppdrag	0,0	0,2
Summa arvoden	0,9	1,5

I ovanstående ingår 0,8 MEUR (1,3 MEUR) utbetalt till BDO Sweden AB och dess nätverk. Övriga uppdrag under 2017 innefattar främst belopp i samband med framtagande av prospekt samt notering av Medicovers aktie på Nasdaq Stockholm.

NOT 34 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- a) Den 14 februari 2019 undertecknade Medicover ett avtal om att förvärva 100% i Neomedic, en ledande sjukhuskoncern inriktad på neonatologi och obstetrik i södra Polen, med en årlig omsättning på 27,1 MEUR. Köpeskillingen uppgår till 70,5 MEUR. Transaktionen erfordrar sedvanliga myndighetsgodkännanden och förväntas konsolideras under andra kvartalet 2019.
- b) Förvärvet av 100% av centrumet för genetisk diagnostik från Dr Rost Dr Klein, och kollegor (Klein) nära München i Tyskland slutfördes i januari 2019 för en köpeskillning om 25,3 MEUR, varav 20,9 MEUR togs från medel insatta på ett depositionskonto 2018. En preliminär allokering av köpeskillingen har gjorts och redovisas i tabellen. Den kontanta köpe-

skillingen uppgick till 21,4 MEUR, varav en villkorad betalning om 4,5 MEUR redovisats som en del av köpeskillingen och baseras på framtida resultatmål. 2,1 MEUR förväntas allokeras till övriga immateriella tillgångar och 20,6 MEUR kommer att redovisas som förvärvat goodwill och allokeras inte till specifika immateriella tillgångar, utan representerar förväntade synergier med befintliga verksamheter. Om detta förvärv hade genomförts den 1 januari 2018 skulle koncernens konsoliderade nettoomsättning ha varit 16,0 MEUR högre och nettoreliseresultatet skulle ha varit 0,3 MEUR högre.

	Klein
Likvida medel	-
Kundfordringar och varulager	0,6
Materiella anläggningstillgångar	2,1
Goodwill	20,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	2,1
Kundrelationer	2,0
Övrigt	0,1
Övriga skulder	-0,1
Summa anskaffningsvärde	25,3
Avgår: förvärvade likvida medel	-
Uppskjuten och villkorad köpeskillning (diskonterad)	-3,9
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	21,4

- c) Efter årets slut höjdes koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR till 300 MEUR till samma villkor och hos samma långivare. Avsikten är att säkerställa medel för förvärv och allmänna företagssyften.

NOT 35 DEFINITIONER OCH AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Koncernen använder vissa alternativa resultatmått i sitt beslutsfattande, vilka inte är definierade i IFRS, eftersom dessa ger värdefull information för bedömning av koncernens utveckling. Dessa mått bör inte läsas skilt från, eller som ersättning för, de mått som presenteras i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen kanske inte är jämförbara med andra företags nyckeltal. De viktigaste alternativa nyckeltal som koncernen använder förklaras och avstäms nedan.

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden. Den representerar icke-organisk tillväxt. Om det skett en väsentlig ökning av verksamheten efter förvärvet på grund av investeringar gjorda efter förvärvet, och denna nettoomsättning är enkel att identifiera, ska den ytterligare nettoomsättningen exkluderas från den förvärvade nettoomsättningen.

Organisk nettoomsättning

Organisk nettoomsättning kombinerar internt genererad tillväxt och prisförändringar. Detta representerar verksamhetens tillväxt exklusive effekter från förvärv, avyttringar och andra omfattningsförändringar och valutakursförändringar. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta möjliggör en djupare förståelse för verksamheten och nettoomsättningsutvecklingen.

Nettoomsättningen från en förvärvad verksamhet exkluderas normalt i tolv månader efter förvärvet. Däremot inkluderas nettoomsättning som härrör från ökning av verksamheten, om den är betydande och har genererats efter förvärvet till följd av investeringar gjorda efter förvärvet. Nettoomsättning från avyttrade verksamheter ingår inte i jämförelsetalen från tolv månader före avyttringen. Effekter av valutakursförändringar beräknas som innevarande års nettoomsättning minus innevarande års nettoomsättning omräknad till föregående års valutakurs.

Organisk tillväxt är den organiska nettoomsättningen jämförd med motsvarande period föregående år, uttryckt som en procentandel eller en absolut siffra.

EBITA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA

EBITDA enligt definition ovan, justerad för aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant), förvärvsrelaterade kostnader samt kostnader relaterade till börsintroduktionen.

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.

Finansiell nettoskuld

Finansiell nettoskuld representerar koncernens räntebärande finansiella nettoskuld hos externa parter (banker, obligationer) efter avdrag för likvida medel. I not 20 framgår skuldens sammansättning och en avstämning av årets förändring.

Medlemmar

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

Laboratorietester

Antal enskilda laboratorieprover som genomförts i segmentet Diagnostic Services under respektive period. En omräkning av basen för antal tester har gjorts så att vissa testparametrar grupperas, säljs som separata produkter och räknas som ett enda test. Därmed överensstämmer aktivitetsinformationen bättre med nettoomsättningsutvecklingen. De tidigare redovisade och omräknade siffrorna är som följer:

	Helår 18	Helår 17	Förändring	KV 4 18	KV 3 18	KV 2 18	KV 1 18	KV 4 17	KV 3 17	KV 2 17	KV 1 17
Laboratorietestvolym											
Redovisat	132,6	123,8	7,1%	33,3	31,9	32,5	34,9	30,9	29,7	31,2	32,0
Omräknat	98,1	91,4	7,3%	24,8	23,8	24,0	25,5	23,3	22,3	22,2	23,6

Avstämning mot EBITDA	2018	2017
Rörelseresultat	29,4	28,8
Avskrivning immateriella tillgångar	3,3	2,6
EBITA	32,7	31,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	27,1	23,6
EBITDA	59,8	55,0
Aktierelaterade ersättningar som inte regleras kontant	1,6	0,8
Förvärvsrelaterade kostnader	1,8	0,4
Kostnader relaterade till börsintroduktionen	-	1,5
Justerad EBITDA	63,2	57,7
Nettoomsättning	671,6	580,2
Rörelsemarginal, %	4,4%	5,0%
EBITDA-marginal, %	8,9%	9,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	9,4%	9,9%
Vinstmarginal, %	3,9%	3,5%

Avstämning mot organisk nettoomsättning	2018	2017
Nettoomsättning	671,6	580,2
Avgår förvärvad nettoomsättning	-22,9	-9,4
Nettoomsättning exklusive förvärv	648,7	570,8
Valutaeffekter	9,2	-1,4
Organisk nettoomsättning	657,9	569,4

Moderbolagets resultaträkning

Räkenskapsår avslutade den 31 december, MEUR	Not	2018	2017
Nettoomsättning		0,6	0,1
Bruttoresultat		0,6	0,1
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader		0,0	0,0
Administrationskostnader	3	-6,3	-4,0
Rörelseresultat		-5,7	-3,9
Intäkter från andelar i koncernföretag	4	30,5	-
Ränteintäkter från koncernföretag		0,1	0,2
Summa finansiella poster		0,1	0,2
Resultat före skatt		24,9	-3,7
Skatt	5	-	-
Årets resultat		24,9	-3,7

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

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december, MEUR	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Fordon	6	0,0	0,1
<i>Finansiella tillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	434,8	434,8
Lån till koncernföretag	7	28,0	-
Summa anläggningstillgångar		462,8	434,9
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		0,7	0,3
Övriga fordringar		0,2	0,4
Likvida medel		-	0,5
Summa omsättningstillgångar		0,9	1,2
Summa tillgångar		463,7	436,1
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		27,1	26,7
Summa bundet eget kapital		27,1	26,7
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		407,0	407,0
Balanserade vinstmedel		20,8	-3,7
Övriga reserver		2,1	0,5
Summa fritt eget kapital		429,9	403,8
Summa eget kapital		457,0	430,5
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Lån från koncernföretag	9	3,3	3,3
Summa långfristiga skulder		3,3	3,3
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,0	0,1
Skulder till koncernföretag		2,7	1,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	0,6	0,2
Övriga skulder		0,1	0,2
Summa kortfristiga skulder		3,4	2,3
Summa skulder		6,7	5,6
Summa eget kapital och skulder		463,7	436,1

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Övriga reserver	
Eget kapital per den 31 december 2016	0,0	-	-	-	0,0
Årets resultat	-	-	-3,7	-	-3,7
Apportemission i samband med att Medicover AB blev nytt moderbolag	19,4	214,7	-	-	234,1
Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader	7,3	192,3	-	-	199,6
Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till anställda	-	-	-	0,5	0,5
Eget kapital per den 31 december 2017	26,7	407,0	-3,7	0,5	430,5
Årets resultat	-	-	24,9	-	24,9
Nyemission	0,4	-	-	-	0,4
Förvärv av egetkapitalinstrument	-	-	-0,4	-	-0,4
Kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda	-	-	-	1,6	1,6
Eget kapital per den 31 december 2018	27,1	407,0	20,8	2,1	457,0

Bolaget bildades den 22 augusti 2016. Moderbolaget har inga poster som redovisas som övrigt totalresultat. Summa totalresultat är därför detsamma som årets nettoresultat.

Under fjärde kvartalet 2018 emitterades 2 400 000 C-aktier och återköptes omedelbart till kursen 0,2 EUR per aktie, totalt 480 000 EUR.

Syftet var att säkerställa leverans av aktier till medarbetare i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen för 2017 och 2018.

Aktiekapitalet bestod av 79 204 796 A-aktier, 54 130 399 B-aktier och 2 400 000 C-aktier, sammanlagt 135 735 195 aktier. A-aktier har en röst per aktie, B- och C-aktier har en tiondels röst per aktie. Ytterligare upplysningar om aktiekapital lämnas i not 26 till koncernredovisningen.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Helår till 31 december	Not	2018	2017
Resultat före skatt		24,9	-3,7
Justeringar för:			
Intäkter från andelar i koncernföretag	4	-30,5	-
Räntenetto		-0,1	-0,3
Kostnader för aktierelaterade ersättningar till anställda	10	1,6	0,5
Förändringar i rörelsefordringar och varulager		0,3	-0,3
Ökning av leverantörsskulder		0,1	2,4
Betald inkomstskatt		-	-
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		-3,7	-1,4
Investeringsverksamhet:			
Förvärv av anläggningstillgångar	6	0,0	-0,1
Erhållen ränta		0,4	-
Erhållen utdelning		2,0	-
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		2,4	-0,1
Finansieringsverksamhet:			
Emissionslikvid		0,4	199,6
Förvärv av eget kapitalinstrument		-0,4	-
Amortering av lån		-	-197,6
Upptagna lån		0,8	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		0,8	2,0
Summa kassaflöde		-0,5	0,5
Likvida medel			
Likvida medel per den 1 januari		0,5	0,0
Likvida medel per den 31 december		-	0,5
Förändringar i likvida medel		-0,5	0,5

Noter moderbolaget

NOT 1 DE VIKTIGASTE REDOVISNINGSPRINCIPERNA I SAMMANDRAG

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I början av 2017 bytte moderbolaget redovisningsramverk från lokala BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning till RFR 2. Trots ändringen av redovisningsramverk behövde inga omräknade uppgifter för tidigare perioder redovisas, eftersom moderbolagets balansräkning vid årets ingång endast utgjordes av aktiekapital och likvida medel. Samtliga finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

För moderbolaget tillämpas samma redovisningsprinciper som för koncernens räkenskaper, utom i följande avseenden:

- Moderbolagets resultat- och balansräkningar presenteras i det format som anges i årsredovisningslagen.
- Moderbolaget redovisar investeringar i dotterföretag enligt anskaffningskostnadsmetoden, med avdrag för värdeminskning i enlighet med årsredovisningslagen. I anskaffningsvärdet ingår i förekommande fall direkta förvärvskostnader.
- Moderbolaget tillämpade inte IFRS 9 (IAS 39) på finansiella instrument, utan värderar långfristiga tillgångar till anskaffningsvärdet minus eventuell nedskrivning och kortfristiga finansiella tillgångar till det lägre av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.
- Moderbolaget redovisar koncernbidrag från dotterföretag som finansiella intäkter enligt huvudregeln RFR 2.

NOT 2 KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER OCH GARANTIER

Under året uppgick moderbolagets koncerninterna transaktioner med dotterföretagen till intäkter om 0,7 MEUR (0,4 MEUR) och kostnader om 1,8 MEUR (1,9 MEUR) för koncernomfattande tjänster. Räntor avser lån som beviljats moderbolagets direkta dotterföretag Medcover Holding S.A. Under 2017 omvandlades Medcover Holding S.A:s återstående skuld, 200,9 MEUR, till eget kapital i dotterföretaget.

Medcover AB (publ) har ingått ett avtal om att för det år som slutade den 31 december 2018 täcka alla åtaganden för alla dess indirekta tyska dotterföretag enligt tyska konsumentlagen (*Handelsgesetzbuch*). Syftet är att förenkla administrationen genom att en koncernredovisning kan lämnas i stället för individuella rapporter för enheterna. En förteckning över samtliga berörda tyska enheter finns i not 32 till koncernredovisningen.

Medcover AB (publ) har garanterat sitt indirekta dotterföretags, Medcover Holding S.A., förpliktelser genom en revolverande kreditfacilitet på upp till 200 MEUR, vilken efter balansdagen ökades till 300 MEUR.

NOT 3 SPECIFIKATION AV KOSTNADER

	2018	2017
Personalkostnader	-2,8	-1,2
Lokalhyra, uppvärmning och andra anläggningskostnader	-0,1	-0,1
Övrigt	-3,4	-2,7
Summa rörelsekostnader	-6,3	-4,0

I kategorin övrigt ingår revisionsarvoden och andra rådgivnings- och legala kostnader (2017 ingick även kostnader i samband med börsnoteringen).

NOT 4 INTÄKTER FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Intäkter från andelar i koncernföretag består av 30,0 MEUR i utdelning och 0,5 MEUR i erhållet koncernbidrag.

NOT 5 SKATT

	2018	2017
Resultat före skatt	24,9	-3,7
Skattsats, %	22,0%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	5,5	0,8
Avstämning av skattekostnad:		
Effekt på innevarande år av permanenta skillnader	-6,2	-0,1
Underskottsavdrag som inte redovisats i uppskjutna skatter	0,7	-0,7
Skattekostnad	-	-
Effektiv skattesats, %	0,0%	0,0%

Per den 31 december 2018 hade företaget outnyttjade underskottsavdrag som uppgick till 6,7 MEUR (3,5 MEUR) som är tillgängliga för kvittning mot framtida vinster under en obegränsad tid.

NOT 6 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	0,1	-
Anskaffningar	0,0	0,1
Utgående anskaffningsvärde	0,1	0,1
Ingående avskrivningar	0,0	-
Årets avskrivningar	0,1	0,0
Utgående avskrivningar	0,1	0,0
Bokfört restvärde den 31 december	0,0	0,1

NOT 7 LÅNGFRISTIGA LÅN TILL KONCERNFÖRETAG

	2018	2017
Lån till Medcover Holding S.A. med en löptid på mellan två och fem år	28,0	-
Summa långfristiga lån till koncernföretag	28,0	-

NOT 8 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018	2017
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,6	0,2
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,6	0,2

NOT 9 LÅNGFRISTIGA LÅN FRÅN KONCERNFÖRETAG

	2018	2017
Lån från Medcover Holding S.A. med en löptid på mindre än två år	3,3	3,3
Summa långfristiga lån från koncernföretag	3,3	3,3

NOT 10 LÖNER OCH ÖVRIG ERSÄTTNING

	2018			2017		
	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader	Ersättning/ styrelsearvode	Sociala avgifter	Varav pensions- kostnader
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	1,2	0,1	0,1	0,6	0,1	0,0
Övriga aktierelaterade ersättningar	1,3	–	–	0,4	–	–
Övriga medarbetare	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Summa löner och övrig ersättning	2,7	0,1	0,1	1,1	0,1	0,0

Ytterligare upplysningar om ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare samt relevanta ersättningspolicyer och -riktlinjer lämnas i not 29 i koncernredovisningen. Antalet anställda var i genomsnitt fem 2018, tre kvinnor och två män (tre, två kvinnor och en man).

NOT 11 VÄSENTLIGA REVISIONSARVODEN OCH TJÄNSTER

Bolaget har betalat följande arvoden till sina oberoende revisorer:

	2018	2017
Revisionsuppdrag	0,3	0,1
Övriga revisionstjänster	0,1	0,5
Skatterådgivningstjänster	–	–
Övriga uppdrag	–	0,1
Summa arvoden	0,4	0,7

NOT 13 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Per den 31 december, EUR	2018
Överkursfond	406 994 195
Balanserade vinstmedel	20 654 605
Reserver	2 169 799
Summa disponibla vinstmedel	429 818 599

Styrelsen föreslår ingen vinstutdelning och att vinstmedlen överförs i ny räkning.

NOT 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Registrerings- nummer	Företagets säte	Ägarandel, %
Medcover Holding S.A.	B59021	Luxemburg	100

	Bokfört restvärde
Aktier erhållna via apportemission	234,1
Omvandling av lån till eget kapital	200,9
Annullering av minoritetsandelar	-0,2
Per den 31 december 2017	434,8
Förändringar 2018	–
Per den 31 december 2018	434,8

STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande bild av

koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 27 mars 2019. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att framläggas för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2019.

Stockholm den 27 mars 2019

Fredrik Stenmo
Styrelsens ordförande

Jonas af Jochnick
Vice ordförande

Peder af Jochnick
Styrelseledamot

Robert af Jochnick
Styrelseledamot

Arno Bohn
Styrelseledamot

Sonali Chandmal
Styrelseledamot

Michael Flemming
Styrelseledamot

Margareta Nordenvall
Styrelseledamot

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 mars 2019
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Medicover AB (publ), org.nr 559073-9487

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medicover AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-96 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-57. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Nedskrivningsprövning av goodwill och andra anläggningstillgångar

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

Koncernen gör och har väsentliga investeringar i materiella anläggningstillgångar, goodwill och immateriella anläggnings-tillgångar hänförliga till verksamheten och affärsenheterna. Ledningen har att årligen bedöma värdet av goodwill och att göra en nedskrivningsprövning av goodwill och andra anläggnings-tillgångar om det finns indikation på att värdet har gått ned.

Dessa nedskrivningsprövningar görs på nivån kassagenererande enhet vilket avser en grupp av tillgångar som tillsammans, och oberoende av andra, genererar ett kassaflöde. Att hänföra tillgångar till respektive kassagenererande enhet och att fördela goodwill till dessa kräver ledningens bedömning. Bedömningen baseras på hur uppföljning av koncernens verksamhet sker och hur beslut avseende att behålla eller avveckla koncernens tillgångar eller verksamheter sker.

Nedskrivningsprövning av goodwill och andra anläggningstillgångar innebär väsentliga bedömningar på grund av den inbyggda osäkerheten i prognoser och i diskontering av framtida kassaflöden som utgör grunden för beräkning av de värden på kassagenererande enheter som används i nedskrivningsprövningen.

Koncernen redovisar goodwill uppgående till EUR 150,1 miljoner och andra anläggningstillgångar uppgående till EUR 215,8 miljoner per den 31 december 2018.

Vi har fokuserat på detta område huvudsakligen på grund av dess väsentlighet i förhållande till koncernens totala tillgångar.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder har innefattat bland annat en utvärdering av rimligheten i den valda metoden och matematisk noggrannhet i modellen som används för nedskrivningsprövning, lämpligheten i gjorda antaganden och den metodik ledningen använt när de upprättat prognoser. Detta innebär bland annat att vi:

- Utvärderat ledningens fastställande av och gruppering av tillgångar till kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning;
- Skaffat en förståelse för och bedömt rimligheten i affärsplaner genom att jämföra antaganden med tidigare år;
- Jämfört belopp i affärsplanen mot budgetar och den prognos som upprättats efter 6 månader och som godkänts av styrelsen;
- Kontrollräknat gjorda beräkningar;
- Baserat på vår förståelse av de risker som är förknippade de kassagenererande enheterna har vi bedömt rimligheten i de väsentliga antaganden som använts för att fastställa kassaflödesprognoser, långsiktig tillväxt och diskonteringsräntor och genom att, där så varit möjligt, jämfört med tillgängliga publika data;
- Utfört känslighetsanalyser och därvid beaktat koncernens historiska prognossäkerhet;
- Jämfört det totala nettovärdet med marknadsvärdet på Medicover AB (publ);

Vi har tagit ställning till lämpligheten i de upplysningar som lämnas i årsredovisningen. För ytterligare information om nedskrivningsprövningen, se

- De viktigaste redovisningsprinciperna i sammandrag, punkt 2.12 Nedskrivning av icke finansiella tillgångar, och
- Koncernens not 10 Immateriella tillgångar

Värdering till verkligt värde av vissa finansiella tillgångar och skulder

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

I samband med vissa förvärv samt investeringar i rörelser har koncernen inträtt som part i olika finansiella instrument vilka ska värderas till verkligt värde. Verkligt värde på dessa instrument baseras på värderingsmodeller som använder indata och antaganden som inte utgör marknadsdata ingående i Nivå 1 i verkligt värde hierarkin och som är endera observerbara eller icke observerbara vilket förklaras i not 21 i årsredovisningen, Finansiella tillgångar och skulder.

Fastställande av verkligt värde på dessa instrument innefattar en hög grad av uppskattningar och bedömningar från ledningens sida vid tillämpning av värderingsmodellerna och på grund av detta har området krävt omfattande granskningsarbete och har bedömts som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Våra granskningsåtgärder

Med biträde av våra värderingsspecialister har vi utvärderat metoder, indata och antaganden som använts av koncernen när man fastställt det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. För detta ändamål har våra granskningsåtgärder bland annat innefattat att vi:

- Skaffat en förståelse för koncernens process för att fastställa verkligt värde;
- Utvärderat huruvida den valda mätmetoden är lämplig givet de poster som värderas och i relation till verksamheten och den miljö som verksamheten bedrivs i;
- Testat verkligt värde beräkningarna vilket inkluderar att utmana och testa ledningens väsentliga antaganden, värderingsmodellen och underliggande data; detta inkluderar en jämförelse av observerbara data mot oberoende källor och externt tillgängliga marknadsdata liksom att göra en bedömning av rimligheten i icke observerbara data;

Härutöver har vi granskat att lämpliga och tillräckliga upplysningar avseende risker och känslighet avseende verkligt värde lämnats i not 21 i årsredovisningen och att denna återger koncernens exponering i värderingsrisk.

Upplysningar om förväntad effekt av förstagångstillämpning av IFRS 16 Leasingavtal

Beskrivning av särskilt betydelsefullt område

Upplysningar krävs i koncernredovisningen kring den förväntade effekten av den nya standarden för redovisning av leasingavtal, IFRS 16, som kommer att tillämpas från 1 januari 2019. Enligt IFRS 16 redovisas hyresavtal som en nyttjanderättstillgång. Modellen återspeglar att hyresgästen, vid hyresavtalets början, har en skyldighet att betala hyresbetalningar enligt avtalet i utbyte mot rättigheten att nyttja den underliggande tillgången

under leasingperioden. Koncernen kommer att tillämpa standarden med full retroaktivitet för varje tidigare rapporterad period. Vid första redovisningstillfället den 1 januari 2019, förväntar sig koncernen att anläggningstillgångar kommer att öka med ca EUR 116 miljoner och finansiella skulder öka med ca EUR 125 miljoner.

Vi har bedömt att detta är särskilt betydelsefullt område till följd av att koncernen i sin affärsmodell är starkt beroende av leasingavtal och effekten av tillämpningen av standarden förväntas få betydande effekt på finansiella nyckeltal.

Våra granskningsåtgärder

För att kunna utvärdera koncernens process för att bedöma effekten av införandet av IFRS 16, utförde vi bland annat följande revisionsåtgärder:

- Vi har granskat den process som koncernledningen fastställt för implementeringen och utmanat de bedömningar som företagsledningen gjort i samband med att processen för att införa IFRS 16 i koncernens redovisningsprinciper utarbetats;
- Vi har lämnat instruktioner kring särskilda granskningsåtgärder till revisorerna, i de nio komponenter i koncernen som har betydande hyresavtal, för att bekräfta och verifiera identifieringen av hyresavtal samt säkerställa en konsekvent och korrekt sammanställning av hyresdata. Vi har sedan utvärderat resultaten av dessa granskningsåtgärder;
- Vi har erhållit underlag från företagsledningen för hur den fastställt de diskonteringsräntor som används vid nuvärdesberäkning av leasingavgifterna när leasingskulden beräknats. Vi har gjort jämförelser mot liknande lån med jämförbara säkerheter, validerat marknadsdata i input och granskat antagen gjorda av företagsledningen;
- För ett urval av leasingavtal, har vi utfört en oberoende kontrollberäkning av det värde på nyttjanderättstillgången och leasingskulden som beräknats av systemet;
- Vi har utvärderat utformningen av de system och processer som upprättats av företagsledningen för att kunna redovisa transaktioner i enlighet med den nya standarden och som används för att beräkna effekten vid övergången till IFRS 16.

Se avsnitt Sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper, 2.1 (e) i koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–37 och 102–105. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

nen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina (våra) uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medicover AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARS uttalande RevU 16 "Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten". Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och väsentlig mindre omfattning jämfört den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

BDO Sweden AB med Jörgen Lövgren som huvudansvarig revisor, Box 24193, 104 51 Stockholm, utsågs till Medicover ABs revisor av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 12 oktober 2016.

Stockholm den 27 mars 2017
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Medicover AB (publ), org.nr 559073-9487

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 6–9, 28–33 och 44–47, och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 27 mars 2019
BDO Sweden AB

Jörgen Lövgren
Auktoriserad revisor

FINANSIELL 5-ÅRSÖVERSIKT

MEUR	2018	2017	2016	2015	2014
SAMMANFATTNING AV RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	671,6	580,2	497,3	415,6	365,3
Kostnader för medicinska tjänster	-510,9	-438,2	-377,3	-314,9	-277,6
Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-35,3	-28,5	-25,0	-21,3	-18,4
Administrationskostnader	-96,0	-84,7	-77,4	-57,9	-52,5
Rörelseresultat	29,4	28,8	17,6	21,5	16,8
Övriga intäkter och kostnader	8,6	2,9	0,2	-0,2	-
Summa finansiella poster	-1,8	-3,9	-5,6	-4,6	-4,1
Resultat från andelar i intresseföretag	-1,8	0,2	0,1	0,0	0,2
Resultat före skatt	34,4	28,0	12,3	16,7	12,9
Skatt	-7,9	-7,8	-5,8	-7,7	-8,2
Nettoresultat	26,5	20,2	6,5	9,0	4,7
SAMMANFATTNING AV RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	150,1	126,8	118,6	106,6	97,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	50,8	36,4	31,6	19,1	14,6
Materiella anläggningstillgångar	165,0	148,9	141,8	79,5	69,8
Investeringar i intresseföretag	43,8	22,1	1,0	1,1	0,7
Andra fordringar	12,2	8,9	5,0	9,2	6,6
Summa anläggningstillgångar	421,9	343,1	298,0	215,5	189,2
Omsättningstillgångar					
Varulager	30,3	30,7	25,8	24,2	12,7
Övriga finansiella tillgångar	27,8	2,1	-	-	7,6
Kundfordringar och övriga fordringar	92,8	82,5	77,3	55,9	48,3
Likvida medel	38,4	45,4	18,4	17,2	11,8
Summa omsättningstillgångar	189,3	160,7	121,5	97,3	80,4
Summa tillgångar	611,2	503,8	419,5	312,8	269,6
EGET KAPITAL					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	319,4	300,3	92,7	89,2	88,6
Innehav utan bestämmande inflytande	4,5	3,7	6,1	4,0	1,9
Summa eget kapital	323,9	304,0	98,8	93,2	90,5
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Lån	126,6	52,9	195,4	126,2	0,4
Övriga skulder	58,2	51,5	40,4	34,8	26,7
Summa långfristiga skulder	184,8	104,4	235,8	161,0	27,1
Kortfristiga skulder					
Lån	5,2	4,3	15,3	3,1	101,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	79,2	67,1	57,2	45,2	41,7
Övriga skulder	18,1	24,0	12,4	10,3	8,4
Summa kortfristiga skulder	102,5	95,4	84,9	58,6	152,0
Summa skulder	287,3	199,8	320,7	219,6	179,1
Summa eget kapital och skulder	611,2	503,8	419,5	312,8	269,6
SAMMANFATTNING AV KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	63,9	57,0	47,1	40,5	35,1
Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder samt betald inkomstskatt	-19,5	-6,7	-21,2	-11,8	-13,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	44,4	50,3	25,9	28,7	21,7
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-116,1	-53,5	-66,1	-45,6	-24,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	64,6	31,3	41,5	22,6	4,1
Summa kassaflöde	-7,1	28,1	1,3	5,7	1,1
INVESTERINGAR					
I immateriella tillgångar	10,0	7,1	8,7	5,3	2,2
I materiella tillgångar	31,0	22,3	45,6	25,5	21,4
Avyttringar av immateriella och materiella tillgångar	-0,1	-0,2	-0,2	-0,9	-0,9
Summa nettoinvesteringar	40,9	29,2	54,1	29,9	22,7

MEUR	2018	2017	2016	2015	2014
FINANSIELLA NYCKELTAL					
Medicover					
Nettoomsättning	671,6	580,2	497,3	415,6	365,3
Organisk nettoomsättning	657,9	569,4	476,7	408,1	364,7
Organisk tillväxt, %	13,5%	14,5%	19,5%	17,6%	15,1%
Rörelseresultat	29,4	28,8	17,6	21,5	16,8
Rörelsemarginal, %	4,4%	5,0%	3,5%	5,2%	4,6%
Nettoresultat	26,5	20,2	6,5	9,0	4,7
Nettovinstmarginal, %	3,9%	3,5%	1,3%	2,2%	1,3%
Vinst per aktie, EUR	0,185	0,157	0,046	0,079	0,045
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	0,185	0,157	0,045	0,078	0,044
EBITDA	59,8	55,0	44,3	39,5	34,9
EBITDA-marginal, %	8,9%	9,5%	8,9%	9,5%	9,5%
Justerad EBITDA	63,2	57,7	46,5	39,7	35,1
Justerad EBITDA-marginal, %	9,4%	9,9%	9,4%	9,5%	9,6%
EBITA	32,7	31,4	23,6	23,0	17,8
EBITA-marginal, %	4,9%	5,4%	4,7%	5,5%	4,9%
Healthcare Services:					
Nettoomsättning	346,1	285,8	244,7	212,2	177,6
Organisk nettoomsättning	328,6	275,8	234,9	205,8	177,6
Organisk tillväxt, %	14,9%	12,7%	15,2%	16,8%	13,0%
EBITDA	30,4	26,9	20,0	16,0	13,5
EBITDA-marginal, %	8,8%	9,4%	8,2%	7,5%	7,6%
Justerad EBITDA	31,2	27,3	21,1	16,1	13,6
Justerad EBITDA-marginal, %	9,0%	9,6%	8,6%	7,6%	7,7%
Antal medlemmar (vid periodens slut), tusental	1 209	1 024	889	750	660
Diagnostic Services:					
Nettoomsättning	336,7	304,4	260,5	212,9	195,6
Organisk nettoomsättning	340,6	303,5	249,7	211,8	195,0
Organisk tillväxt, %	11,8%	16,5%	22,2%	18,5%	16,3%
EBITDA	43,7	41,4	33,3	30,8	28,1
EBITDA-marginal, %	13,0%	13,6%	12,8%	14,5%	14,4%
Justerad EBITDA	44,3	41,7	33,5	30,8	28,1
Justerad EBITDA-marginal, %	13,2%	13,7%	12,9%	14,5%	14,4%
Laboratorietester (volym vid periodens slut), miljoner	98,1	91,4	85,2	75,3	69,7

DEFINITIONER

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden. Den representerar icke-organisk tillväxt. Om det skett en väsentlig ökning av verksamheten efter förvärvet på grund av investeringar gjorda efter förvärvet, och denna nettoomsättning är enkel att identifiera, ska den ytterligare nettoomsättningen exkluderas från den förvärvade nettoomsättningen.

Organisk nettoomsättning

Organisk nettoomsättning kombinerar internt genererad tillväxt och prisförändringar. Detta representerar verksamhetens tillväxt exklusive effekter från förvärv, avyttringar och andra omfattningsförändringar och valutakursförändringar. På så sätt blir det lättare att jämföra verksamheten mellan olika perioder, samtidigt som detta möjliggör en djupare förståelse för verksamheten och nettoomsättningsutvecklingen.

Nettoomsättningen från en förvärvad verksamhet exkluderas normalt i tolv månader efter förvärvet. Däremot inkluderas nettoomsättning som härrör från ökning av verksamheten, om den är betydande och har genererats efter förvärvet till följd av investeringar gjorda efter förvärvet. Nettoomsättning från avyttrade verksamheter ingår inte i jämförelsetalen från tolv månader före avyttringen. Effekter av valutakursförändringar beräknas som innevarande års nettoomsättning minus innevarande års nettoomsättning

omräknad till föregående års valutakurs. Organisk tillväxt är den organiska nettoomsättningen jämförd med motsvarande period föregående år, uttryckt som en procentandel eller en absolut siffra.

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA

EBITDA, enligt definition ovan, justerad för aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument (icke kontant), förvärvsrelaterade kostnader samt kostnader relaterade till börsintroduktionen.

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.

Finansiell nettoskuld

Finansiell nettoskuld representerar koncernens räntebärande finansiella nettoskuld hos externa parter (banker, obligationer) efter avdrag för likvida medel. I not 20 framgår skuldens sammansättning och en avstämning av årets förändring.

IPO

Börsintroduktion.

Medlemmar

Antal personer som åtnjuter ett förskotts-betalt, abonnemangs- eller försäkrings-baserat skydd i segmentet Healthcare Services vid utgången av respektive period.

Laboratorietester

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

Medarbetare

Medarbetare inkluderar alla personer som arbetar för, eller tillhandahåller tjänster till, något Medcover bolag baserat på anställningsavtal eller som kontrakterad egenanställd resurs eller liknande.

ORDLISTA

Allergologi Läran om allergisjukdomar.

BNP Bruttonationalprodukt.

Endokrinologi Medicinsk forskning om de hormonutsöndrande körtlarna (endokrin-systemet) och närbesläktade funktioner, sjukdomar och behandlingar.

EMAS Eco-Management och Audit Scheme, EU:s miljöstyrnings- och miljö-revisionsordning.

FFS Betalningsmodell där patienten eller andra betalare betalar ett belopp för varje specifik tjänst som levereras (Eng. Fee-for-Service).

Histopatologi Studier genom mikroskop av fast vävnad.

Immunologi Läran om immunförsvaret.

In vivo-diagnostik En process som används på kroppen för att identifiera en sjukdom eller ett medicinskt tillstånd.

IVF In Vitro Fertilization, en teknik för assisterad befruktning.

KV Kassenärztliche Vereinigungen, de tyska sammanslutningarna för GKV-läkare.

Molekylärdiagnostik En samling tekniker som används för att analysera genetiska koder genom att tillämpa molekylärbiologi på medicinska tester.

MZ Hälsovårdsministeriet i Polen.

NFZ Narodowy Fundusz Zdrowia, den polska nationella vårdfonden.

NIPT Icke-invasiv fosterdiagnostik.

PPP Köpkraftsparitet.

Teranostik Terapi och diagnostik i samma system.

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2019	3 maj 2019
Årsstämma	3 maj 2019
Delårsrapport april–juni 2019	26 juli 2019
Delårsrapport juli–september 2019	6 november 2019

Information om årsstämma 2019

Årsstämma i Medicover AB (publ) hålls fredagen den 3 maj kl. 13.00 på IVA, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska vara införda i aktieboken av Euroclear Sweden senast fem vardagar före årsstämman. Anmälan krävs till företaget senast den 26 april 2019. Anmälan görs per post till Medicover AB, Att. Årsstämma 2019, c/o Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm, per telefon +46 8 40 292 74 eller via medicover.com. Aktieägare får närvara på årsstämman personligen eller genom ombud, och får medföra högst två biträden.

Anmälan

Anmälningar ska innehålla namn, person- eller bolagsnummer, adress, telefonnummer samt antal innehavda aktier. Aktieägare som företräds av ombud ska bifoga fullmakt för ombudet. Har fullmakten utfärdats av juridisk person ska även vidimerad kopia av registreringsbevis bifogas. Fullmakt och registreringsbevis får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämman.



Adresser:

Medicover AB
Box 5283, 102 46 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A, Stockholm
Tel: +46 8 400 17 600
Följ Medicovers verksamhet på vår webbplats: Medicover.com
Följ oss på LinkedIn: [Linkedin.com/company/medicover](https://www.linkedin.com/company/medicover)
Följ oss på Facebook: [Facebook.com/letsmedicover](https://www.facebook.com/letsmedicover)
Produktion: Medicover AB i samarbete med Hallvarsson & Hallvarsson
Foto: Piotr Kapala och Petter Karlberg



**CARING
FOR YOUR HEALTH
IS ALL WE DO**



MEDICOVER

Medicover AB (publ)
www.medicover.com