

DELÅRSRAPPORT JANUARI–MARS 2019

- Nettoomsättningen ökade med 23,3 procent till 199,7 MEUR (161,9 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 15,4 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 11,3 MEUR (9,0 MEUR), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,7 procent (5,6 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 6,9 MEUR (8,5 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 3,5 procent (5,3 procent).
- EBITDA ökade med 23,9 procent till 27,5 MEUR (22,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 13,8 procent (13,7 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 24,1 MEUR (13,7 MEUR).
- Vinst per aktie efter utspädning var 0,046 EUR (0,060 EUR).
- Medlemsantalet ökade med 14,5 procent till 1 232 000.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Förändring	Helår 2018
Nettoomsättning	199,7	161,9	23%	671,6
Rörelseresultat	11,3	9,0	26%	33,7
Rörelsemarginal, %	5,7%	5,6%		5,0%
Nettoresultat	6,9	8,5	-19%	24,2
Vinstmarginal, %	3,5%	5,3%		3,6%
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,046	0,060	-23%	0,167
EBITDA	27,5	22,2	24%	90,7
EBITDA-marginal, %	13,8%	13,7%		13,5%
EBITDAaL	18,5	14,5	28%	58,5
EBITDAaL-marginal, %	9,3%	9,0%		8,7%
EBITA	12,5	9,6	30%	37,0
EBITA-marginal, %	6,3%	5,9%		5,5%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 9.

Samtliga jämförelsetal har omräknats för effekten av tillämpningen av IFRS 16, *Leasingavtal* jämfört med den tidigare publicerade koncernredovisningen för 2018. Se pressmeddelande med information om omräkningen publicerat den 17 april 2019.

Medicover är ett ledande internationellt hälsovårds- och diagnostikföretag som grundades 1995. Medicover driver ett stort antal öppenvårdskliniker, sjukhus, specialistvårdsenheter samt laboratorier. De största marknaderna är Polen och Tyskland. 2018 uppgick Medicovers omsättning till cirka 672 MEUR och företaget hade 20 970 anställda. För mer information, besök www.medicover.com

VD-ORD



Det är nu snart två år sedan Medicover noterades på Nasdaq Stockholm och jag är stolt över hur våra första två år på börsen illustrerar den starka tillväxtkraften i företaget. Nettoomsättningen i första kvartalet ökade med 41 procent jämfört med första kvartalet 2017, varav 75 procent är organisk tillväxt. Detta är ett bevis på vår starka marknadsposition, förmåga att genomföra vår förvärvsagenda och samtidigt leverera marginalökning och lönsamhetstillväxt genom skalfördelar och effektivitet.

Vi har sett en stark start på det nya året, där tillväxttakten för första kvartalet fortsatte att öka från en redan hög nivå, med stigande vinstmarginaler.

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 199,7 MEUR (161,9 MEUR), en ökning om 23,3 procent, varav 15,4 procent utgjorde organisk tillväxt. På årsbasis ligger omsättningen strax under 800 MEUR, redan en ökning med hela 18,9 procent jämfört med helåret 2018.

EBITDA ökade starkt under kvartalet, med 23,9 procent till 27,5 MEUR (22,2 MEUR), motsvarande en EBITDA-marginal på 13,8 procent (13,7 procent).

Justerad organisk EBITDAaL uppgick till 18,7 procent, vilket är i linje med vårt uttalade finansiella tillväxtmål på 18-20 procent.

För Healthcare Services var detta ännu ett starkt kvartal med en ökning på 28,1 procent som lyfte nettoomsättningen till 102,9 MEUR (80,3 MEUR), med en organisk tillväxt på 17,8 procent. Den integrerade vårdmodellen, en god utveckling för våra kontantbetalda vårdtjänster samt en ökad förvärvsaktivitet är fortsatt de främsta drivkrafterna för tillväxten. Efterfrågan på våra tjänster är också fortsatt stark, särskilt på våra nyckelmarknader Polen och Rumänien. Antalet medlemmar uppgick vid kvartalets slut till 1,2 miljoner, en ökning med 14,5 procent jämfört med samma period förra året.

Healthcare Services uppnådde en EBITDA på 11,1 MEUR (8,8 MEUR), en marginal på 10,8 procent (11,0 procent), en robust ökning med 26,1 procent jämfört med föregående år.

Under kvartalet ökade även Diagnostic Services nettoomsättning med 18,7 procent till 100,2 MEUR (84,4 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,4 procent. Volymen för laboratorietester ökade med 8,2 procent till 27,6 miljoner (25,5 miljoner) under kvartalet.

Diagnostic Services EBITDA ökade också starkt under kvartalet, med 25,9 procent till 20,9 MEUR (16,6 MEUR). EBITDA-marginalen uppgick till 20,9 procent (19,7 procent), vilket motsvarar en marginalökning på 120 baspunkter jämfört med föregående år. Ökningen förklaras av återhämtningen inom vår tyska laboratorieverksamhet och en fortsatt god utveckling på övriga huvudmarknader.

Klinikverksamheten i Tyskland redovisade intäkter för kvartalet på 15,1 MEUR, vilket motsvarar en ökning om 16,2 procent, och redovisade en tvåsiffrig EBITDA-marginal på 15,9 procent, eller 2,4 MEUR, vilket är 60 procent högre än föregående år. Detta speglar den fortsatta utvecklingen i arbetet med att kontinuerligt förbättra kvalitet, tillgänglighet och operativ effektivitet.

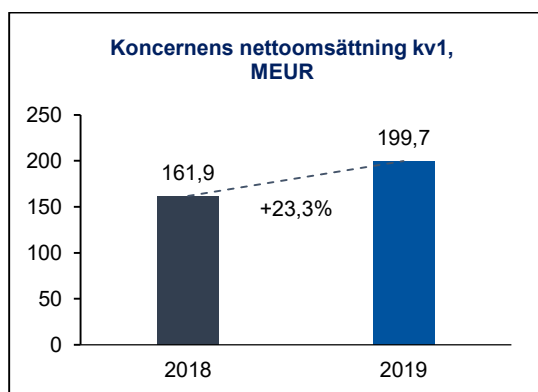
Det nya året har börjat starkt och vi ser fram emot fortsatt tillväxt under året, med bidrag från redan aviserade förvärv som genomförs med fokus på framgångsrik integration.

Medicovers viktigaste tillgång är våra fantastiska medarbetare på alla våra marknader. Jag är stolt och tacksam för allas engagemang och professionella inställning som avspeglar sig i vårt resultat.

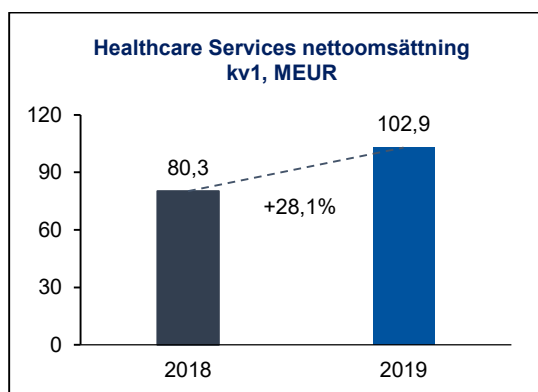
Fredrik Rågmark, VD

NETTOOMSÄTTNING FÖRSTA KVARTALET 2019

Koncernens nettoomsättning ökade med 23,3 procent till 199,7 MEUR (161,9 MEUR), med en organisk tillväxt på 15,4 procent. Tillväxten har varit stark inom alla större affärsområden förutom inom offentligfinansierade Tyska laborietjänster som påverkades av den ändrade ersättningen. De konsoliderade förvärven, genomförda under de föregående 12 månaderna, bidrog med 15,0 MEUR i förvärvad nettoomsättning under kvartalet, vilket motsvarar 39,7 procent av den totala ökningen om 37,8 MEUR jämfört med föregående år. Förvärven omfattar Klein, ett tyskt genetiklaboratorium, Pelican, en sjukhusoperatör i Rumänien samt andra verksamheter i Rumänien och Polen.



Healthcare Services ökade nettoomsättningen med 28,1 procent till 102,9 MEUR (80,3 MEUR), med en organisk tillväxt på 17,8 procent. Antalet medlemmar ökade med 14,5 procent och uppgår till 1 232 000 (1 076 000).



En gynnsam arbetsmarknad i de större länderna stöder medlemstillväxten inom den arbetsgivarfinansierade modellen. Även om detta var den starkaste drivkraften för tillväxt stod kontantbetalda värdtjänster för 55 procent av den organiska tillväxten under kvartalet och utvecklades väl över de flesta affärsområden. Den kontantbetalda värdvolymen ökade under kvartalet eftersom vårdbehovet ökar under vintermånaderna.

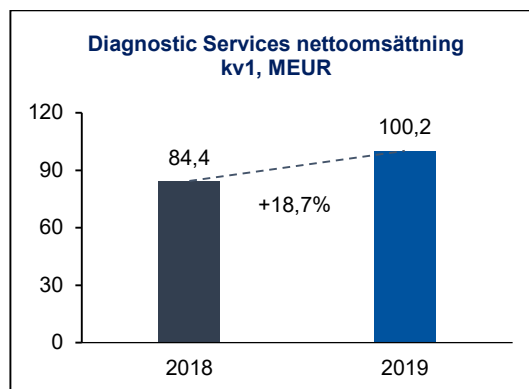
Healthcare Services gynnas fortsatt av en god ekonomisk utveckling i de större verksamhetsländerna.

Den polska tandvårdsverksamheten växer kraftigt, både organiskt och genom förvärv. Detta affärsområde växte med 71,4 procent i lokal valuta jämfört med samma kvartal föregående år.

Koncernen har ingått ett avtal om att förvärva Neomedic, en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik i södra Polen. Förvärvet har nu godkänts av konkurrensmyndigheterna och väntas slutföras i maj 2019 och konsolideras från juni 2019.

MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte konsoliderat, redovisade en nettoomsättning på cirka 15,9 MEUR (13,6 MEUR) för första kvartalet 2019, en tillväxt i lokal valuta med 17,9 procent (16,6 procent). Öppningen av ett nytt sjukhus bidrog till tillväxten. Uppförandet av två nya cancerkliniker fortskrider. Omstruktureringen av aktiekapitalet har slutförts och ägarandelen uppgår till 45,1 procent.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 18,7 procent till 100,2 MEUR (84,4 MEUR), med en organisk tillväxt på 13,4 procent. De rumänska och polska valutorna försvagades, men detta uppvägdes av en starkare ukrainsk valuta. Volymen av laborietester ökade med 8,2 procent till 27,6 miljoner (25,5 miljoner).



I början av kvartalet förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i ett center för genetik diagnostik, beläget nära München i Tyskland, av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein") för en total köpeskilling om 25,3 MEUR. Förvärvet konsoliderades för hela kvartalet. För mer information om detta förvärv, se not 4.

De etablerade verksamheterna uppvisade god tillväxt på samtliga huvudmarknader, detta trots en

hög jämförelsebas då första kvartalet 2018 var starkt. Tillväxten i den tyska laboratorieverksamheten uppvägs av prisrevideringen, vilken ännu inte hade trätt i kraft motsvarande kvartal 2018, vilket berodde på ökat antal kunder och förbättrat remissmönster.

Den tyska klinikverksamheten redovisade en god underliggande tillväxt, dels då antalet anläggningar ökade men också att våra läkare ökade sin produktivitet. Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 15,1 MEUR (13,0 MEUR), en ökning med 16,2 procent trots prisrevideringarna.

Tillväxten i den ukrainska ekonomin uppgick till 3,3 procent under 2018 och efterfrågan på hälsovård är fortsatt stark. Processen för att få myndighetsgodkännande avseende det tidigare annonserade potentiella förvävet har dragit ut på tiden vilket i sin tur kan leda till att förvävet inte kommer att slutföras.

Fortsatt stark ekonomisk utveckling i Rumänien och Polen bidrar till en ökad möjlighet att betala för privata vårdtjänster och ökningen av blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till tillväxten. Under kvartalet öppnades 29 nya blodprovscentraler och vid slutet av kvartalet var det totala antalet 599.

RESULTATUTVECKLING FÖRSTA KVARTALET 2019

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 25,6 procent till 11,3 MEUR (9,0 MEUR) och rörelsemarginalen uppgick till 5,7 procent (5,6 procent).

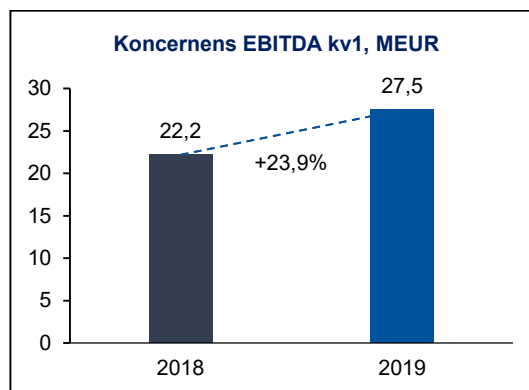
Periodens resultat uppgick till 6,9 MEUR (8,5 MEUR), en marginal på 3,5 procent (5,3 procent), vilket är lägre än föregående år till följd av att övriga intäkter minskat i motsvarande mån.

I övriga intäkter och kostnader på 0,1 MEUR (3,7 MEUR) ingår en icke-kassapåverkande förändring av verkligt värde i sälj- och köoptioner gällande aktieintressen i MaxCure, med upplösning av uppskjutna vinster från den initiala redovisningen år 2017, och förändringar av verkligt värde i andra finansiella poster.

Finansnettot uppgick till -2,0 MEUR (-2,0 MEUR) och utgörs av 2,7 MEUR (2,7 MEUR) i räntekostnader hänförliga till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder, 0,3 MEUR (0,4 MEUR) i ränteintäkter på likvida medel samt 0,4 MEUR (0,3 MEUR) valutakursvinster. 1,5 MEUR (1,4 MEUR) av räntekostnaden avsåg leasingskulder.

Vinst per aktie före och efter utspädning var 0,046 EUR (0,060 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 23,9 procent till 27,5 MEUR (22,2 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 13,8 procent (13,7 procent). Justerad organisk EBITDAaL uppgick till 18,7 procent, vilket är i linje med vårt uttalade finansiella tillväxtnål på 18-20 procent.



Förbättringen förklaras i huvudsak av effekten från den ökade omsättningen i båda segmenten, främst till följd av fortsatt tillväxt och ökad volym i befintliga anläggningar.

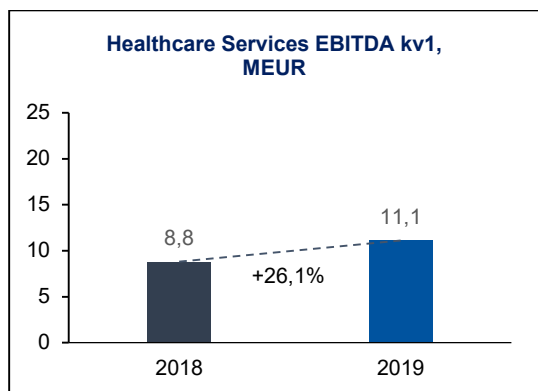
Jämförelsestörande poster

Under kvartalet genomfördes förvärv inom tandvård och diagnostik i Polen och Tyskland. Nettoomsättningen under första kvartalet 2019 från förvärv genomförda de föregående 12 månaderna uppgick till 15,0 MEUR.

Aktieinnehavet i sjukhuskoncernen MaxCure, kombinerat med vissa rättigheter att köpa aktier och förpliktelser att lösa in säljoptioner på aktier i MaxCure, förvärvades under fjärde kvartalet 2017. Dessa optioner värderas med hjälp av värderingsmodeller och en övrig intäkt på 0,2 MEUR (4,0 MEUR) redovisades under kvartalet med avseende på dessa omvärderingar.

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 26,1 procent till 11,1 MEUR (8,8 MEUR), en EBITDA-marginal på 10,8 procent (11,0 procent). Den organiska tillväxten uppgick till 18,1 procent för kvartalet. EBITDAaL ökade med 37,5 procent

till 6,6 MEUR (4,8 MEUR). Förbättringen förklaras huvudsakligen av den ökade volymen, ökad effektivitet samt av förvärven i Rumänien och dentalverksamheten i Polen.



Rörelseresultatet ökade med 31,6 procent till 2,5 MEUR (1,9 MEUR), en marginal på 2,4 procent (2,4 procent). Under kvartalet var tillväxten stark för samtliga större affärsenheter på alla marknader.

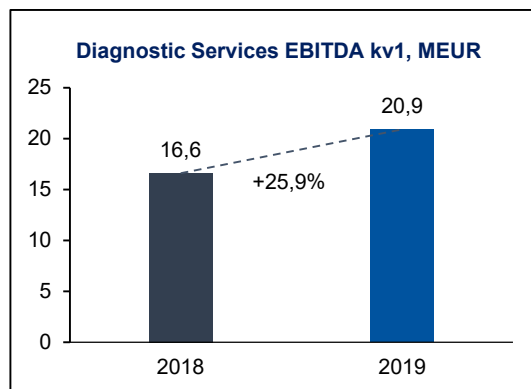
Segmentresultatet påverkades av det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar, god tillväxt inom de kontantbetalda affärsområdena, som dentalverksamheten, samt förvärven. Sjukhusverksamheten förstärktes genom förvärvet av Pelican, en sjukhusoperatör i Rumänien. Utbyggnaden av Pelican-sjukhuset fortskrider och förväntas tas i bruk i början av 2020. Sjukhusets kapacitet utökas från 142 till 242 bäddar samtidigt som det investeras i ny medicinsk utrustning, ny medicinsk bildanalys samt utbyggnad av intensivvårdsavdelningen.

Efterfrågan på privatbetalda vårdtjänster är fortsatt stark på de två huvudmarknaderna för vårdtjänster, Polen och Rumänien, tack vare stark ekonomisk utveckling och reallönetillväxt.

Under vintermånaderna ökar kostnaderna för medlemmarna då vårdbehovet i influensatider ökar, vilket minskar lönsamheten för den arbetsgivarfinansierade vården. Detta uppvägdes till viss del av att den kontantbetalda vården ökade, vilket är positivt för segmentet.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 25,9 procent till 20,9 MEUR (16,6 MEUR), med en EBITDA-marginal på 20,9 procent (19,7 procent), varav 21,7 procent var organisk tillväxt. EBITDAaL ökade med 26,9 procent till 16,5 MEUR (13,0 MEUR), vilket ger en marginal på 16,5 procent (15,4 procent).

Rörelseresultatet ökade till 13,5 MEUR (10,5 MEUR), med en marginal på 13,5 procent (12,4 procent).



Vintermånaderna är säsongsmässigt de bästa kvartalen för segmentet då efterfrågan på vårdtjänster ökar eftersom fler är sjuka och behöver vård dessa månader.

Revideringen av den offentliga ersättningen för laborietester i Tyskland, vilken genomfördes i april 2018, fortsätter att påverka läkarnas remissmönster. Vi ser dock en normalisering av remissmönster hos många remitterande läkare. Normaliseringen som har skett i kombination med fler remitterande läkare och ökad andel privatbetalande kunder har minskat effekterna av de negativa prisrevideringarna under 2018.

Klinikverksamheten i Tyskland fortsätter att utvecklas väl, med en EBITDA på 2,4 MEUR (1,5 MEUR), en EBITDA-marginal på 15,9 procent (11,5 procent). EBITDAaL uppgick till 1,6 MEUR (0,7 MEUR) med en marginal på 10,6 procent (5,4 procent). Nettoomsättningen uppgick till 15,1 MEUR (13,0 MEUR), en ökning med 16,2 procent. Satsningen på fler läkare vid befintliga kliniker börjar ge resultat vad gäller lönsamheten. Vi fortsätter att addera läkare och de befintliga läkarna har dessutom ökat sin produktivitet i takt med att fler patienter nyttjar Medicovers kliniker och tjänster. Revideringen av ersättningen har haft en mer begränsad effekt på denna verksamhet i Tyskland, eftersom patienterna har mer komplexa sjukdomstillstånd och läkarna i högre utsträckning är specialister. Prissänkningen har mer än väl kompensats av tillväxten i verksamheten. Det totala antalet verkamma enheter är 24 (17) vid kvartalets utgång.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Medicover, MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Förändring	Helår 2018
Nettoomsättning	199,7	161,9	23%	671,6
Rörelseresultat	11,3	9,0	26%	33,7
Rörelsemarginal, %	5,7%	5,6%		5,0%
Nettoresultat	6,9	8,5	-19%	24,2
Vinstmarginal, %	3,5%	5,3%		3,6%
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,046	0,060	-23%	0,167
EBITDA	27,5	22,2	24%	90,7
EBITDA-marginal, %	13,8%	13,7%		13,5%
EBITDAaL	18,5	14,5	28%	58,5
EBITDAaL-marginal, %	9,3%	9,0%		8,7%
Justerad EBITDA	28,0	22,7	23%	94,1
Justerad EBITDA-marginal, %	14,0%	14,0%		14,0%
Justerad EBITDAaL	19,0	15,0	27%	61,9
Justerad EBITDAaL-marginal, %	9,5%	9,3%		9,2%
EBITA	12,5	9,6	30%	37,0
EBITA-marginal, %	6,3%	5,9%		5,5%
Healthcare Services, MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Förändring	Helår 2018
Nettoomsättning	102,9	80,3	28%	346,1
Rörelseresultat	2,5	1,9	32%	15,6
Rörelsemarginal, %	2,4%	2,4%		4,5%
EBITDA	11,1	8,8	26%	45,8
EBITDA-marginal, %	10,8%	11,0%		13,2%
EBITDAaL	6,6	4,8	38%	29,3
EBITDAaL-marginal, %	6,4%	6,0%		8,5%
EBITA	3,4	2,2	55%	17,8
EBITA-marginal, %	3,3%	2,7%		5,1%
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 232	1 076	14%	1 209
Diagnostic Services, MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Förändring	Helår 2018
Nettoomsättning	100,2	84,4	19%	336,7
Rörelseresultat	13,5	10,5	29%	32,5
Rörelsemarginal, %	13,5%	12,4%		9,7%
EBITDA	20,9	16,6	26%	58,8
EBITDA-marginal, %	20,9%	19,7%		17,5%
EBITDAaL	16,5	13,0	27%	43,3
EBITDAaL-marginal, %	16,5%	15,4%		12,9%
EBITA	13,8	10,8	28%	33,6
EBITA-marginal, %	13,8%	12,8%		10,0%
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	27,6	25,5	8%	98,1

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 9.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 28,8 MEUR (22,7 MEUR), och utgjorde därmed 104,7 procent (102,3 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet minskade med 0,4 MEUR (ökning med 4,4 MEUR). Betald skatt uppgick till 5,1 MEUR (4,6 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 24,1 MEUR (13,7 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 13,9 MEUR (10,3 MEUR) och var koncentrerade till Polen som har en fortsatt god medlemstillväxt, fertilitetsverksamheterna i Indien och Ukraina, dentalverksamheten i Polen samt laboratorie- och klinikverksamheterna i Tyskland. Investeringar i förvärv av dotterföretag uppgick till 4,9 MEUR (2,0 MEUR) och inkluderar en förskottsbetalning för ett tyskt förvärv om

2,5 MEUR. Erhållna räntor uppgick till 0,2 MEUR (0,5 MEUR) och var hänförliga till investeringar i likvida instrument.

Netto upptagna lån uppgick till 10,9 MEUR (netto amortering av lån om 0,2 MEUR) och har använts för att finansiera förvärv. I januari 2019 utökades koncernens kreditfaciliteter med 100 MEUR, från 200 MEUR till 300 MEUR, till samma villkor och med samma långgivare. Efter rapportperiodens utgång har kreditens löptid förlängts till och med juni 2022. Amortering av leasingsskuld uppgick i kvartalet till 7,1 MEUR (5,7 MEUR). Betald ränta uppgick till 2,7 MEUR (2,0 MEUR), varav 1,5 MEUR (1,4 MEUR) avsåg leasingsskulder.

Likvida medel ökade med 6,3 MEUR till 45,0 MEUR.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2019 till 321,5 MEUR (317,5 MEUR). Ökningen är hänförlig till resultatet för perioden. Koncernens lån uppgick till 146,7 MEUR (131,3 MEUR) och leasingsskulderna till 140,9 MEUR (125,4 MEUR) vilket ger en total finansiell skuld på 287,6 MEUR (256,7 MEUR).

Leasingsskulderna ökade med 15,5 MEUR till följd av flera nya leasingavtal i Rumänien och Polen samt redovisning av leasing i förvärvade verksamheter.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året förväntas bli 27,0 procent (29,0 procent) med en skattekostnad för detta kvartal på 2,5 MEUR (2,2 MEUR). Betald skatt uppgick till 5,1 MEUR

(4,6 MEUR) inklusive regleringar och preliminära betalningar för 2018.

MODERBOLAGET

Inga väsentliga intäkter redovisades och periodens förlust efter skatt var 1,3 MEUR. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna.

Moderbolagets eget kapital uppgick den 31 mars 2019 till 456,0 MEUR.

RISKFAKTORER

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

Utöver de risker som beskrivs i avsnittet "Risker och riskhantering" i förvaltningsberättelsen i årsredovisning 2018 (sidorna 44–47) bedöms inga andra väsentliga risker ha uppkommit.



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

Mer information om riskhantering och finansiella instrument finns i koncernens årsredovisning för 2018, not 24 på sidorna 78–80.

REDOVISNINGENS GRUNDER SAMT REVISION

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernens årsredovisning för 2018 samt det pressmeddelande som publicerades den 17 april 2019 med information om nya redovisningsprinciper och effekten av omräkning av tidigare finansiella rapporter till följd av implementeringen av IFRS 16, *Leasingavtal*.

Jämförelsetalen i denna delårsrapport har omräknats för effekterna av tillämpningen av IFRS 16.

De finansiella delårsrapporterna på sidorna 1–8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport. Denna rapport har inte granskats av företagets revisor.

Stockholm den 3 maj 2019

Fredrik Rågmark
Styrelseledamot och VD

Denna information är sådan information som Medicover AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 maj 2019 kl. 8.00 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

Årsstämma	3 maj 2019
Delårsrapport april–juni 2019	26 juli 2019
Delårsrapport juli–september 2019	6 november 2019

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta:
Hanna Bjellquist, Head of Investor Relations
Telefon: 070-303 32 72
E-post: hanna.bjellquist@medicover.com

Adress

Org nr: 559073-9487
Medicover AB (publ)
Box 5283
102 46 Stockholm
Besöksadress: Riddargatan 12A, Stockholm
Telefon: 08-400 17 600

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Not	MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
2	Nettoomsättning	199,7	161,9	671,6
	Rörelsekostnader			
	Kostnader för medicinska tjänster	-148,6	-121,6	-507,3
	Bruttoresultat	51,1	40,3	164,3
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-10,5	-8,0	-35,2
	Administrationskostnader	-29,3	-23,3	-95,4
	Rörelseresultat	11,3	9,0	33,7
3	Övriga intäkter och kostnader	0,1	3,7	8,6
	Ränteintäkter	0,3	0,4	1,4
	Räntekostnader	-2,7	-2,7	-9,6
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	0,4	0,3	-0,6
	Summa finansiella poster	-2,0	-2,0	-8,8
	Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-1,8
	Resultat före skatt	9,4	10,7	31,7
	Skatt	-2,5	-2,2	-7,5
	Periodens resultat	6,9	8,5	24,2
	Resultat hänförligt till:			
	Moderbolagets ägare	6,2	8,1	22,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	0,4	1,9
	Periodens resultat	6,9	8,5	24,2
	Vinst per aktie hänförlig till moderbolaget:			
	Före/efter utspädning, EUR	0,046	0,060	0,167

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
	Periodens resultat	6,9	8,5	24,2
	Övrigt totalresultat:			
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
	Valutaeffekter vid omräkning av utländska verksamheter	0,1	-2,3	-6,1
	Skatt hänförlig till dessa poster	-0,3	-	0,5
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-0,2	-2,3	-5,6
	Summa totalresultat för perioden	6,7	6,2	18,6
	Summa totalresultat hänförligt till:			
	Moderbolagets ägare	6,0	5,8	16,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	0,4	1,9
	Summa totalresultat för perioden	6,7	6,2	18,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	MEUR	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
	TILLGÅNGAR			
	Anläggningstillgångar			
	Goodwill	172,0	129,5	150,1
	Övriga immateriella anläggningstillgångar	53,0	38,0	50,8
	Materiella anläggningstillgångar	171,3	151,0	164,4
	Nyttjanderättstillgångar	131,6	116,0	117,0
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	527,9	434,5	482,3
	Uppskjutna skattefordringar	5,0	4,8	4,2
	Investeringar i intresseföretag	43,8	36,2	43,8
5	Övriga finansiella tillgångar	13,6	5,4	9,3
	Summa anläggningstillgångar	590,3	480,9	539,6
	Omsättningstillgångar			
	Varulager	30,7	33,2	30,3
5	Övriga finansiella tillgångar	7,4	1,9	27,8
5	Kundfordringar och övriga fordringar	99,3	84,6	92,3
5	Likvida medel	45,0	30,4	38,4
	Summa omsättningstillgångar	182,4	150,1	188,8
	Summa tillgångar	772,7	631,0	728,4
	EGET KAPITAL			
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	317,1	301,2	313,1
	Innehav utan bestämmande inflytande	4,4	3,4	4,4
	Summa eget kapital	321,5	304,6	317,5
	SKULDER			
	Långfristiga skulder			
5	Lån	142,2	51,0	126,4
5	Leasingskulder	112,2	98,4	96,4
	Uppskjutna skatteskulder	24,8	23,5	23,7
	Avsättningar	0,3	0,4	0,3
5	Övriga finansiella skulder	28,4	27,7	28,6
	Övriga skulder	6,0	5,2	5,6
	Summa långfristiga skulder	313,9	206,2	281,0
	Kortfristiga skulder			
5	Lån	4,5	5,8	4,9
5	Leasingskulder	28,7	23,9	29,0
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	9,9	14,2	10,3
	Aktuell skatteskuld	3,6	4,8	4,2
5	Övriga finansiella skulder	5,0	5,1	3,6
5	Leverantörsskulder och övriga skulder	85,6	66,4	77,9
	Summa kortfristiga skulder	137,3	120,2	129,9
	Summa skulder	451,2	326,4	410,9
	Summa eget kapital och skulder	772,7	631,0	728,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
	Ingående balans eget kapital, rapporterat	317,5	299,8	299,8
	IFRIC 23 effekt – första tillämpning	-1,9	-	-
	Ingående balans eget kapital, omräknat	315,6	299,8	299,8
	<i>Summa totalresultat för perioden</i>	6,7	6,2	18,6
	<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>			
	Nyemission	-	-	0,4
	Förvärv av egna aktier	-	-	-0,4
	Avyttring av ägarandelar i dotterföretag	-	-	-1,5
	Reserv för sälloption i innehav utan bestämmande inflytande	-1,1	-1,3	-3,3
	Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-0,0	2,6
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,3	-0,1	1,3
	<i>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,4</i>	<i>-0,9</i>
	Utgående balans eget kapital	321,5	304,6	317,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
	Resultat före skatt	9,4	10,7	31,7
	Justeringar för:			
	Avskrivningar	16,2	13,2	57,0
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,1
	Resultat från avslutade leasingavtal	0,0	-	-0,1
3	Övriga intäkter (ej kassapåverkande komponenter)	-0,1	-3,6	-7,2
	Räntenetto	2,4	2,3	8,2
	Kostnader för aktierelatert ersättningsprogram till medarbetare	0,3	0,2	1,6
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1,2	0,3	3,3
	Orealiserade valutaeffekter	-0,5	-0,4	0,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	28,8	22,7	94,4
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:			
	Ökning i rörelsefordringar och varulager	-9,2	-5,3	-13,3
	Ökning i rörelseskulder	9,6	0,9	5,2
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	29,2	18,3	86,3
	Betald inkomstskatt	-5,1	-4,6	-11,9
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	24,1	13,7	74,4
	Investeringsverksamhet:			
	Förvärv av anläggningstillgångar	-13,9	-10,3	-41,0
	Ersättning vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
	Betalning för förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-	-8,9	-15,3
	Utdelningar från intresseföretag	-	-	0,1
4	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-4,9	-2,0	-34,5
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel	-	-	0,5
	Betalning till depositionskonto för förvärv	-	-	-24,7
	Beviljade lån	-	-	-2,7
	Erhållen ränta	0,2	0,5	1,4
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-18,5	-20,7	-116,1
	Finansieringsverksamhet:			
	Nyemission efter transaktionskostnader	-	-	0,4
	Förvärv av egna aktier	-	-	-0,4
	Amortering av lån	-1,7	-30,7	-35,6
	Upptagna lån	12,6	30,5	106,1
	Amortering av leasingsskuld	-7,1	-5,7	-24,5
	Betald ränta	-2,7	-2,0	-9,4
	Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-0,4	-	-2,0
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0,7	-7,9	34,6
	Summa kassaflöde	6,3	-14,9	-7,1
	Likvida medel			
	Likvida medel vid periodens början	38,4	45,4	45,4
	Kursdifferens i likvida medel	0,3	-0,1	0,1
	Likvida medel vid periodens utgång	45,0	30,4	38,4
	Förändringar i likvida medel	6,3	-14,9	-7,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
	Nettoomsättning	0,2	0,1	0,6
	Rörelsekostnader	-1,6	-0,6	-6,3
	Rörelseresultat	-1,4	-0,5	-5,7
	Övriga intäkter och kostnader	-	-	30,5
	Ränteintäkter från koncernföretag	0,1	0,1	0,1
	Resultat före skatt	-1,3	-0,4	24,9
	Skatt	-	-	-
	Periodens resultat	-1,3	-0,4	24,9

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,0
	Andelar i koncernföretag	434,8	434,8	434,8
	Övriga anläggningstillgångar	-	-	28,0
	Summa anläggningstillgångar	434,8	434,9	462,8
	Kortfristiga fordringar	28,3	0,7	0,9
	Likvida medel	0,0	0,0	0,0
	Summa omsättningstillgångar	28,3	0,7	0,9
	Summa tillgångar	463,1	435,6	463,7
	Bundet eget kapital	27,1	26,7	27,1
	Fritt eget kapital	428,9	403,6	429,9
	Summa eget kapital	456,0	430,3	457,0
	Långfristiga skulder	3,3	3,3	3,3
	Kortfristiga skulder	3,8	2,0	3,4
	Summa eget kapital och skulder	463,1	435,6	463,7

NOTER I URVAL TILL KONCERNREDOVISNINGEN I SAMMANDRAG FÖR DELÅRET

1. Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet

Medicover AB (publ) ("företaget") benämns tillsammans med sina dotterföretag "koncernen". Medicover AB (publ) är ett företag med hemvist i Sverige och huvudkontor i Stockholm.

Moderbolagets och koncernens rapporteringsvaluta och funktionella valuta är euro.

Redovisningsnorm

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, *Delårsrapportering* och bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för 2018. Delårsrapporten innehåller inte alla upplysningar som ska lämnas i en fullständig finansiell rapport.

Ett pressmeddelande angående omräkning och uppdatering av redovisningsprinciperna publicerades den 17 april 2019. I meddelandet ges

en utförligare beskrivning av effekten av och omräkningen av rapporterade resultat och belopp för 2018 och tidigare perioder. Denna delårsrapport bör läsas tillsammans med detta pressmeddelande och utgör en integrerad del.

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1–8 utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Väsentliga redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som dessa antagits av Europeiska unionen. Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper i denna delårsrapport i sammandrag som i koncernredovisningen för 2018 med undantag för de förändringar som beskrivs i pressmeddelandet om omräkning från den 17 april 2019. Förändringarna kan kortfattat sammanfattas enligt följande:

IFRS 16, Leasingavtal – effekt retroaktiv tillämpning:

Koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2018:

- | | |
|---------------------------------------|------------|
| • Redovisad leasingkulld | 125,4 MEUR |
| • Redovisade nyttjanderättstillgångar | 117,0 MEUR |
| • Minskning av eget kapital | 6,4 MEUR |

Koncernens resultaträkning för 2018:

- | | |
|---|-----------|
| • Avskrivning av nyttjanderättstillgångar | 26,6 MEUR |
| • Ränta på leasingkulder | 5,6 MEUR |

IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstmässig behandling – effekt första tillämpning per den 1 januari 2019:

- | | |
|---------------------------------|----------|
| • Redovisad aktuell skatteskuld | 1,9 MEUR |
| • Minskning av eget kapital | 1,9 MEUR |

Övriga nya och ändrade standarder samt tolkningar utgivna av IASB som ska tillämpas för första gången i koncernredovisningen för 2019 förväntas inte påverka koncernen eftersom de varken är tillämpliga på koncernens verksamheter eller kräver redovisning, vilket överensstämmer med koncernens nuvarande redovisningsprinciper.

För upprättandet av finansiella delårsrapporter i sammandrag i enlighet med IAS 34 krävs att ett antal kritiska redovisningsbedömningar görs. Likaså är koncernens ledning skyldig att på ett omdömesgjillt sätt tillämpa koncernens redovisningsprinciper. Se koncernredovisningen för 2018 och pressmeddelandet om omräkning från den 17 april 2019 för mer information om uppskattningar och bedömningar.

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

2. Upplysningar om segmenten

För mer information om segmenten se koncernredovisningen för 2018: not 6 på sidorna 67–69.

Inga förändringar har gjorts i segmentsindelningen jämfört med koncernredovisningen för 2018. Grunden för värdering av segmentens resultat har ändrats från EBITDA till EBITDAaL, ett nytt alternativt nyckeltal.

Då leasingkostnader, på grund av tillämpningen av IFRS 16, *Leasingavtal*, inte ingår i EBITDA är detta nyckeltal inte längre lika användbart. EBITDAaL utgör en approximation av det tidigare använda resultatmättet och inkluderar leasingkostnaderna. Se not 9 för mer information om EBITDAaL.

MEUR	Jan-mar 2019				Jan-mar 2018			
	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	102,9	100,2	0,1		80,3	84,4	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,2	-3,3	0,0		-0,1	-2,7	-0,1	
Summa nettoomsättning från externa kunder	102,7	96,9	0,1	199,7	80,2	81,7	-	161,9
Varav privat finansierat	97,1	61,9	0,1	159,1	77,7	49,3	-	127,0
Varav offentligt finansierat	5,6	35,0	-	40,6	2,5	32,4	-	34,9
Hänförligt till:								
Polen	77,2	9,2	0,0	86,4	64,8	8,0	-	72,8
Tyskland	-	49,1	-	49,1	-	41,0	-	41,0
Rumänien	14,7	15,2	-	29,9	8,1	13,1	-	21,2
Ukraina	2,0	14,6	-	16,6	1,2	10,9	-	12,1
Övriga länder	8,8	8,8	0,1	17,7	6,1	8,7	-	14,8
Rörelseresultat	2,5	13,5	-4,7	11,3	1,9	10,5	-3,4	9,0
<i>Marginal, %</i>	<i>2,4%</i>	<i>13,5%</i>		<i>5,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>12,4%</i>		<i>5,6%</i>
Avskrivningar	8,6	7,4	0,2	16,2	6,9	6,1	0,2	13,2
EBITDA	11,1	20,9	-4,5	27,5	8,8	16,6	-3,2	22,2
<i>Marginal, %</i>	<i>10,8%</i>	<i>20,9%</i>		<i>13,8%</i>	<i>11,0%</i>	<i>19,7%</i>		<i>13,7%</i>
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-3,6	-3,8	-0,1	-7,5	-3,2	-3,0	-0,1	-6,3
Ränta på leasingkulder	-0,9	-0,6	0,0	-1,5	-0,8	-0,6	0,0	-1,4
Segmentresultat: EBITDAaL¹	6,6	16,5	-4,6	18,5	4,8	13,0	-3,3	14,5
<i>Marginal, %</i>	<i>6,4%</i>	<i>16,5%</i>		<i>9,3%</i>	<i>6,0%</i>	<i>15,4%</i>		<i>9,0%</i>
Övriga intäkter				0,1				3,7
Räntenetto				-2,4				-2,3
Övriga finansiella intäkter				0,4				0,3
Resultat från andelar i intresseföretag				-				-
Skatt				-2,5				-2,2
Koncernens resultat efter skatt				6,9				8,5

¹ Enligt tidigare redovisningsstandarder redovisades EBITDA som segmentets resultatmått. Detta har ändrats till EBITDAaL enligt den nya redovisningsstandard, IFRS 16, *Leasingavtal*, som trädde i kraft den 1 januari 2019. Skillnaden mellan den EBITDA som redovisats tidigare och EBITDAaL för första kvartalet 2018 uppgick till 0,5 MEUR, varav 0,4 MEUR är hänförliga till Healthcare Services, 0,2 MEUR till Diagnostic Services och -0,1 MEUR till centrala tjänster.

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

försäkringsavtal till 55,5 MEUR (49,2 MEUR) för första kvartalet 2019. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernens årsredovisning för 2018, not 4 på sidan 67.

MEUR-ekvivalenter	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering			
Polen (PLN)	204,5	187,6	199,2
Tyskland (EUR)	200,2	166,0	165,8
Rumänien (RON)	86,6	43,1	80,6
Indien (INR)	25,6	22,9	25,4
Ukraina (UAH)	18,2	12,8	14,9
Övriga (varierande)	50,2	43,7	49,5
Summa anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering	585,3	476,1	535,4

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

nyttjanderättstillgångar och kapitalandel i intresseföretag. Uppskjutna skattefordringar på 5,0 MEUR (4,8 MEUR) ingår inte.

3. Övriga intäkter och kostnader

MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
Övriga intäkter och kostnader			
Förändringar av verkligt värde för MaxCures finansiella tillgångar och skulder	0,2	4,0	8,6
Förändringar av verkligt värde för övriga långfristiga skulder	-	-	0,2
Förlust vid avyttring av andelar i dotterföretag	-	-	-1,6
Vinst från fastighetsutvecklingsprojekt	-	-	1,5
Övrigt	-0,1	-0,3	-0,1
Summa övriga intäkter och kostnader	0,1	3,7	8,6

4. Väsentliga rörelseförvärv

Preliminär allokering av köpeskillingar har gjorts, vilken kan komma att ändras under de närmaste 12 månaderna, och redovisas nedan. Den 2 januari 2019 förvärvade koncernen 100 procent av rösterna i ett center för genetisk diagnostik, beläget nära München i Tyskland, av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein") för en total köpeskilling om 25,3 MEUR, inklusive villkorade och uppskjutna skulder på 4,5 MEUR. 20,8 MEUR reglerades med medel insatta på depositionskonto under 2018. 2,7 MEUR har allokerats till övriga immateriella

tillgångar. Övriga 20,0 MEUR som inte allokeras till specifika tillgångar redovisas som goodwill, vilken speglar förväntade synergier med befintlig verksamhet. I resultaträkningen för kvartalet ingår en intäkt på 4,0 MEUR och ett rörelseresultat på 0,4 MEUR.

Under första kvartalet 2019 betalades följande kassaflöden (efter avdrag för förvärvade likvida medel) för rörelseförvärv.

MEUR	Klein	Övriga	Summa
Kundfordringar och varulager	0,6	0,0	0,6
Materiella anläggningstillgångar	2,1	0,5	2,6
Nyttjanderättstillgångar	5,8	0,7	6,5
Goodwill	20,0	1,9	21,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	2,7	0,9	3,6
Varumärke	-	0,6	0,6
Kundrelationer	2,7	-	2,7
Uppstartskostnader	-	0,3	0,3
Övrigt	0,0	-	0,0
Uppskjuten skattefordran	-	0,1	0,1
Leasingskulder	-5,8	-0,7	-6,5
Uppskjuten skatteskuld	-	-0,2	-0,2
Leverantörsskulder	-0,1	-0,2	-0,3
Summa anskaffningsvärde	25,3	3,0	28,3
Avgår: förvärvade likvida medel	-	-	-
Uppskjuten och villkorad köpeskillnad	-4,5	-0,6	-5,1
Reglering med medel från depositionskonto	-20,8	-	-20,8
Förskottsbetalning avseende förvärv	-	2,5	2,5
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	4,9	4,9

5. 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 köpeskillning avseende rörelseförvärv.
- en finansiell skuld reglerad i ett avtal med en tredje part, vilket ger den andra parten rätt till kontant ersättning baserat på värdet av ett intresseföretags egetkapitalinstrument, redovisad till verkligt värde via resultaträkningen.
- 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.

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	MEUR	31 mar 2019			31 mar 2018			31 dec 2018		
		Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa	Långfristiga	Kortfristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Köption på aktier i intresseföretag	1,8	3,6	5,4	3,0	1,9	4,9	1,6	3,1	4,7
c)	Övriga finansiella tillgångar	2,8	-	2,8	-	-	-	2,8	-	2,8
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Övriga finansiella tillgångar	9,0 ¹	3,8 ²	12,8	2,4	-	2,4	4,9	24,7 ²	29,6
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	106,6	106,6	-	89,7	89,7	-	98,4	98,4
	Reserv för förväntade kreditförluster	-	-7,3	-7,3	-	-5,1	-5,1	-	-6,1	-6,1
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	9,0	103,1	112,1	2,4	84,6	87,0	4,9	117,0	121,9
	Likvida medel	-	45,0	45,0	-	30,4	30,4	-	38,4	38,4
	Summa finansiella tillgångar	13,6	151,7	165,3	5,4	116,9	122,3	9,3	158,5	167,8
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	1,1	-	1,1	1,7	-	1,7	1,7	-1,1	0,6
d)	Övriga finansiella skulder	11,2	-	11,2	10,8	-	10,8	11,2	-	11,2
e)	Villkorad köpeskillning att betala	10,3	0,5	10,8	5,5	2,0	7,5	5,6	0,6	6,2
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22,6	0,5	23,1	18,0	2,0	20,0	18,5	-0,5	18,0
a)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	16,1	-	16,1	15,2	-	15,2	15,7	-	15,7
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	38,7	0,5	39,2	33,2	2,0	35,2	34,2	-0,5	33,7
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Upplåning	128,3	0,9	129,2	42,5	2,7	45,2	117,3	1,8	119,1
	Leasingskulder	112,2	28,7	140,9	98,4	23,9	122,3	96,4	29,0	125,4
	Övriga skulder	-	5,0	5,0	-	5,1	5,1	-	4,7	4,7
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	85,6	85,6	-	66,4	66,4	-	77,9	77,9
	Uppskjuten köpeskillning att betala	3,6	3,1	6,7	3,0	1,1	4,1	3,5	2,5	6,0
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	244,1	123,3	367,4	143,9	99,2	243,1	217,2	115,9	333,1
	Summa finansiella skulder	282,8	123,8	406,6	177,1	101,2	278,3	251,4	115,4	366,8

¹ Inklusive en förskottsbetalning på 2,5 MEUR avseende ett kommande förvärv.

² Belopp insatt på ett depositionskonto avseende framtida förvärv.

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

MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder			
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	0,4	3,0	4,9
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,3	-0,3	-1,1
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	0,1	1,1	3,7
Förändringar i verkligt värde, övriga finansiella skulder	0,0	0,2	1,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	0,2	4,0	8,6

Värdering till verkligt värde – värderingsmetoder och viktigaste beräkningsunderlag

Vid värdering till verkligt värde tillämpas följande tre värderingsnivåer:

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

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

Nivå 3: Koncernen omvärderar återkommande följande tillgångar och skulder enligt nivå 3.

a) Koncernen har genom avtal åtagit sig att i framtiden förvärva en minoritetspost till ett marknadspris som fastställs vid denna framtida tidpunkt. Säljoptionen ovan avser ett av koncernens tyska dotterföretag. Värderingen bygger på ledningens bedömning om trolig lösendag och säljoptionens förväntade värde vid denna tidpunkt. Eftersom avtalsvillkoren är till nackdel för innehavaren inlöses säljoptionen troligen tidigast år 2023. Vid fastställandet av åtagandets verkliga värde görs ett antal uppskattningar av nyckelvariabler. De viktigaste är verksamhetens tillväxttakt, då den påverkar lönsamheten vid den framtida inlösentidpunkten (den årliga tillväxttakten var 5,5 procent i slutet av första kvartalet 2019 och under 2018), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (1,2 procent i slutet av första kvartalet 2019 och 1,7 procent under 2018). Denna värdering till verkligt värde görs enligt Nivå 3, och framtida förändringar i åtagandets verkliga värde redovisas direkt mot eget kapital.

b) Koncernen har rätt att investera i ett intresseföretag för att tillskjuta nytt kapital och förvärva ett fastställt antal befintliga aktier, till en kurs 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 värderades separat. Observerbara marknadsdata för aktiekursvolatilitet baserades på ett antal börsnoterade indiska sjukhusföretags aktier, matchade mot de värderade optionernas löptid.

c) Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen inkluderade ett förvärv under andra halvåret 2018 av 11,2 procent av aktierna i ett innovativt bioteknikföretag, specialiserat på icke-invasiv diagnostik, för en total köpeskilling om 2,8 MEUR.

d) 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 förvärvsaffärer och med intresseföretagets bolagsstyrning. Detta ersätts enligt ett avtal som ger rådgivaren en simulerad andel i koncernens investering. Skulden har värderats per förvärvsdagen 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 förvärvsdagen tillämpades en diskonteringsränta om 12,1 procent, och efter omvärdering vid utgången av första kvartalet 2019 bestämdes den till 12,9 procent (12,9 procent). Ledningen ansåg att detta var en mer rättvisande modell än att

bygga beräkningen enbart på marknadsdata. Tillväxtförväntningarna är högre än marknadsgenomsnittet på grund av de medel som Medicover sannolikt kommer att tillskjuta 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 förvärvsdagen, och värderas därefter till verkligt värde per varje balansdag, med förändringar redovisade i resultaträkningen.

e) 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. En ökning om 4,6 MEUR redovisades som villkorad köpeskillning avseende förvärv baserat på framtida resultatmål. Inga väsentliga förändringar av relevanta antaganden har skett under första kvartalet 2019.

Inga finansiella tillgångar eller finansiella skulder har omklassificerats mellan värderingskategorierna under 2019.

Icke-observerbara värderingsdifferenser vid första redovisningen

Som framgår av avsnitt b) ovan har koncernen ingått köp- och sälloptionsavtal avseende aktier i ett intresseföretag. Lösenpriset för dessa förvärvs- och teckningsrätter fastställs med hjälp av lönsamhetsrelaterade beräkningsmodeller (i vissa fall med pristak). Optionernas verkliga värde beräknas med värderingsmetoder 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 köpeskillingen 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 sälloptionerna har vid utfärdandet värderats utifrån en Monte Carlo-baserad simulering med definierad variabeluppsättning och volatilitet. Vid kvartalets utgång uppgick köpoptionernas värde till 7,8 MEUR (7,6 MEUR) och sälloptionernas värde till 6,2 MEUR (6,0 MEUR). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

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

MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
Köptioner			
Ingående balans	4,7	4,2	4,2
Ökning genom optionsförvärv	-	0,3	0,4
Uppskjuten vinst från förvärvade optioner	-	-0,3	-0,4
Minskning p g a utnyttjade optioner och överföring till anskaffningskostnad	-	-3,3	-6,1
Återföring av uppskjuten vinst	0,4	3,0	4,9
Omvärderingar av optioner	0,3	1,0	1,7
Utgående balans	5,4	4,9	4,7
Säljoptioner			
Ingående balans	-0,6	-1,5	-1,5
Ökning genom optionsförvärv	-	-0,2	-0,3
Uppskjuten förlust från förvärvade optioner	-	0,2	0,3
Återföring av uppskjuten förlust	-0,3	-0,3	-1,1
Omvärderingar av optioner	-0,2	0,1	2,0
Utgående balans	-1,1	-1,7	-0,6

Värderingsdata och samband med verkligt värde

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

Beskrivning	Verkligt värde (MEUR) per		Icke-observerbara data	Dataintervall	
	31 mar 2019	31 dec 2018		31 mar 2019	31 dec 2018
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	16,1	15,7	Vinstökningsfaktor Riskjusterad diskonteringsränta	5,5% 1,2%	5,5% 1,7%
Köption ¹ (tillgång, förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	7,8	7,6	Riskfria räntan EBITDA tillväxttakt	7,2%-7,5% 9,2%	7,2%-7,5% 9,2%
Säljoption ² (skuld, förvärv av andra investerares aktier i intresseföretag)	6,2	6,0	Riskfria räntan EBITDA tillväxttakt	7,2%-8,1% 9,2%	7,2%-8,1% 9,2%
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	11,2	11,2	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år Riskjusterad diskonteringsränta	33,6% 12,9%	33,6% 12,9%
Villkorad köpeskilling att betala	10,8	6,2	Riskjusterad diskonteringsränta	5,5%-8,7%	5,5%-8,5%

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

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

6. Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2019 till 27,1 MEUR, som representerades av 135 735 195 aktier uppdelade på 78 836 201 A-aktier, 54 498 994 B-aktier och 2 400 000 C-aktier. Kvotvärdet är 0,2 EUR per aktie. Celox Holding AB äger 47 157 365 aktier med 55,8 procent av rösterna.

C-aktierna innehas av bolaget i enlighet med de långfristiga prestationsbaserade aktieprogrammen.

Antalet aktier som användes för att beräkna vinst per aktie före och efter utspädning var 133 335 195 (133 335 195).

7. Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella ställning per den 31 mars 2019 och per den 31 mars 2018 samt resultatet för de aktuella kvartalen påverkades inte väsentligt av

mellanhavanden och transaktioner med närstående.

8. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

MEUR	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Finansiella skulder			
Långfristiga lån	142,2	51,0	126,4
Kortfristiga lån	4,5	5,8	4,9
Långfristiga leasingskulder	112,2	98,4	96,4
Kortfristiga leasingskulder	28,7	23,9	29,0
Summa finansiella skulder	287,6	179,1	256,7
Avgår: likvida medel	-45,0	-30,4	-38,4
Summa finansiell nettoskuld	242,6	148,7	218,3

MEUR	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Övriga finansiella skulder			
Långfristiga	28,4	27,7	28,6
Kortfristiga	5,0	5,1	3,6
Summa övriga finansiella skulder	33,4	32,8	32,2

9. Definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal

Som beslutsunderlag använder koncernen vissa alternativa nyckeltal, vilka inte är definierade i IFRS, eftersom dessa ger värdefull information för bedömning av koncernens utveckling och resultat. Dessa nyckeltal bör inte läsas separat eller som alternativ till redovisade IFRS-definierade nyckeltal. De alternativa nyckeltalen kanske inte är jämförbara med andra företags nyckeltal. De viktigaste alternativa nyckeltal som används av koncernen förklaras och avstäms nedan.

Förvärvad nettoomsättning

Nettoomsättning hänförlig till företag eller verksamheter som förvärvats under den senaste tolv månadersperioden. Nyckeltalet 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 effekten av förvärv och avyttringar eller 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 ökar verksamheten, om den är betydande, som genererats efter förvärvet till följd av investeringar gjorda efter förvärvet. Nettoomsättning från avyttrade verksamheter ingår inte för jämförelsesyften 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 jämförelsen mellan den organiska nettoomsättningen innevarande år och 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 resultat från andelar i intresseföretag.

EBITDA

Resultat före räntor, övriga finansiella intäkter/kostnader, skatt, avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och nedskrivningar, övriga intäkter/kostnader och resultat från andelar i intresseföretag. Detta är ett nyckeltal som är värdefullt för investerare och andra läsare för bedömning och förståelse för koncernens verksamhet.

EBITDAaL

EBITDA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivnings- och räntekostnader avseende leasing. Detta alternativa nyckeltal ger ett mått på resultatet som stämmer bättre överens med verksamhetens kassaflöde och används av ledningen som beslutsunderlag och för kontroll.

Justerad EBITDA

EBITDA, enligt ovanstående definition, justerad för aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument (icke-kontant), förvärvsrelaterade kostnader.

Justerad EBITDAaL

Justerad EBITDA, enligt ovanstående definition, efter avdrag för avskrivnings- och räntekostnader avseende leasing.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITDAaL-marginal

EBITDAaL i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITDAaL-marginal

Justerad EBITDAaL 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) på vilket ränta debiteras och leasingskulder redovisade enligt IFRS 16, med avdrag för likvida medel. Se not 8 för mer information.

Medlemmar

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

Laboratorietester

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

Avstämning mot EBITDAaL i MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
Rörelseresultat	11,3	9,0	33,7
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,2	0,6	3,3
EBITA	12,5	9,6	37,0
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	15,0	12,6	53,7
EBITDA	27,5	22,2	90,7
Aktierelaterade ersättningar som inte regleras kontant	0,3	0,2	1,6
Förvärvsrelaterade kostnader	0,2	0,3	1,8
Justerad EBITDA	28,0	22,7	94,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-7,5	-6,3	-26,6
Ränta på leasingskulder	-1,5	-1,4	-5,6
Justerad EBITDAaL	19,0	15,0	61,9
Avgår: EBITDA-justeringar (se ovan)	-0,5	-0,5	-3,4
EBITDAaL	18,5	14,5	58,5
Nettoomsättning	199,7	161,9	671,6
Rörelsemarginal, %	5,7%	5,6%	5,0%
EBITDA-marginal, %	13,8%	13,7%	13,5%
EBITDAaL-marginal, %	9,3%	9,0%	8,7%
Justerad EBITDA-marginal, %	14,0%	14,0%	14,0%
Justerad EBITDAaL-marginal, %	9,5%	9,3%	9,2%
Vinstmarginal, %	3,5%	5,3%	3,6%

Avstämning mot organisk omsättning i MEUR	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	199,7	161,9	671,6
Avgår förvärvad nettoomsättning	-15,0	-2,0	-22,9
Nettoomsättning exklusive förvärv	184,7	159,9	648,7
Valutaeffekter	2,2	0,9	9,2
Organisk nettoomsättning	186,9	160,8	657,9