

DELÅRSRAPPORT APRIL-JUNI 2019

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 25,9 procent till 202,9 MEUR (161,1 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 14,2 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 10,1 MEUR (7,5 MEUR), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,0 procent (4,7 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 4,9 MEUR (5,5 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 2,4 procent (3,4 procent).
- EBITDA ökade med 28,8 procent till 27,3 MEUR (21,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 13,5 procent (13,2 procent), påverkat av förvärvsrelaterade kostnader om 1,6 MEUR (0,2 MEUR).
- EBITDAaL ökade med 32,6 procent till 17,5 MEUR (13,2 MEUR), vilket motsvarar en EBITDAaL-marginal på 8,6 procent (8,2 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 15,7 MEUR (14,7 MEUR).
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,031 EUR (0,039 EUR).

Första halvåret

- Nettoomsättningen ökade med 24,6 procent till 402,6 MEUR (323,0 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 14,6 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 21,4 MEUR (16,5 MEUR), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,3 procent (5,1 procent).
- Nettoresultatet uppgick till 11,8 MEUR (14,0 MEUR), vilket ger en vinstmarginal på 2,9 procent (4,3 procent).
- EBITDA ökade med 26,3 procent till 54,8 MEUR (43,4 MEUR), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 13,6 procent (13,4 procent), påverkat av förvärvsrelaterade kostnader om 1,8 MEUR (0,5 MEUR).
- EBITDAaL ökade med 30,0 procent till 36,0 MEUR (27,7 MEUR), vilket motsvarar en EBITDAaL-marginal på 8,9 procent (8,6 procent).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 39,8 MEUR (28,4 MEUR).
- Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,077 EUR (0,099 EUR).

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Miljoner euro, MEUR	Kv 2 2019	Kv 2 2018	För- ändring	6M 2019	6M 2018	För- ändring	Helår 2018
Nettoomsättning	202,9	161,1	26%	402,6	323,0	25%	671,6
Rörelseresultat	10,1	7,5	35%	21,4	16,5	30%	33,7
Rörelsemarginal, %	5,0%	4,7%		5,3%	5,1%		5,0%
Nettoresultat	4,9	5,5	-11%	11,8	14,0	-16%	24,2
Vinstmarginal, %	2,4%	3,4%		2,9%	4,3%		3,6%
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,031	0,039	-21%	0,077	0,099	-22%	0,167
EBITDA	27,3	21,2	29%	54,8	43,4	26%	90,7
EBITDA-marginal, %	13,5%	13,2%		13,6%	13,4%		13,5%
EBITDAaL	17,5	13,2	33%	36,0	27,7	30%	58,5
EBITDAaL marginal, %	8,6%	8,2%		8,9%	8,6%		8,7%
EBITA	11,6	8,0	45%	24,1	17,6	37%	37,0
EBITA-marginal, %	5,7%	5,0%		6,0%	5,4%		5,5%

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 10.

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



Under kvartalet slutförde vi förvärvet av Neomedic, en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik med bas i södra Polen. Vi ser fram emot den fortsatta utvecklingen och integrationen av Neomedic i Medicover.

Den starka starten på året höll i sig också under andra kvartalet. Omsättningstillväxten ökade ytterligare till 25,9 procent och nettoomsättningen uppgick till 202,9 MEUR (161,1 MEUR). Den organiska tillväxten uppgick till 14,2 procent.

EBITDA för kvartalet ökade starkt med 28,8 procent till 27,3 MEUR (21,2 MEUR), en marginalökning om 30 baspunkter till 13,5 procent. Detta inkluderar höga förvärvsrelaterade kostnader på 1,6 MEUR under kvartalet, främst hänförliga till det slutförda Neomedic-förvärvet, motsvarande en marginalökning på ytterligare 79 baspunkter.

Med hänvisning till vårt uttalade finansiella tillväxtmål på 18-20 procent uppgick justerad organisk EBITDAaL-tillväxt till 26,8 procent, vilket speglar den starka underliggande utvecklingen i verksamheten och volymökningens effekt på resultatet.

Vår strategi att utöka den privata kontantbetalda vården, både organiskt och genom förvärv, genomförs framgångsrikt inom båda divisionerna. Detta illustreras av att segmentet för kontantbetald vård inom båda divisionerna ökade sin andel av omsättningen i kvartalet jämfört med föregående år – inom Healthcare Services till 40 procent (35 procent) och inom Diagnostic Services till 66 procent (65 procent). Detta utgör en stark tillväxt om 51 och 20 procent för respektive division jämfört med föregående år. För hela koncernen stod den kontantbetalda vården (Fee-For-Service) för 52 procent av den totala nettoomsättningen i kvartalet och ökade med 31 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Vår kärnverksamhet, den integrerade vårdmodellen, i kombination med en god utveckling för våra kontantbetalda vårdtjänster samt ökad förvärvsaktivitet är alltså de främsta drivkrafterna för tillväxt inom Healthcare Services. För divisionen var detta ett starkt kvartal med en ökning av nettoomsättningen med 33,7 procent, till 108,6 MEUR (81,2 MEUR) och en organisk tillväxt på 17,0 procent. Antalet medlemmar uppgick vid kvartalets slut till 1,3 miljoner, en ökning med 13,5 procent jämfört med samma period förra året.

Healthcare Services EBITDA uppgick till 15,3 MEUR (10,7 MEUR), en marginal på 14,1 procent (13,2 procent), vilket är en kraftig ökning med 43,0 procent jämfört med föregående år.

Under kvartalet ökade Diagnostic Services nettoomsättning med 18,2 procent till 97,6 MEUR (82,6 MEUR), med en organisk tillväxt på 11,6 procent. Laboratieverksamheterna i Ukraina, Rumänien och Polen var de som bidrog mest till omsättningsökningen. Antalet laboratorietester ökade med 7,9 procent till 25,9 miljoner (24,0 miljoner). Under kvartalet öppnades sammanlagt 24 nya blodprovscentraler och vi driver nu totalt 614 blodprovscentraler inom våra geografiska områden.

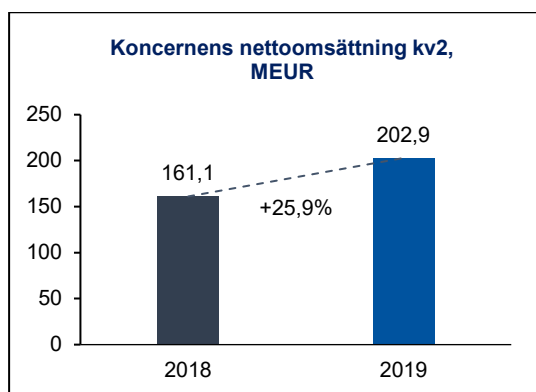
Diagnostic Services EBITDA ökade med 23,6 procent till 17,3 MEUR (14,0 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 17,7 procent (16,9 procent).

Framöver kommer vi även fortsättningsvis att fokusera på operativ effektivitet, framgångsrik integration av våra förvärv och vi ser fram emot fortsatt tillväxt.

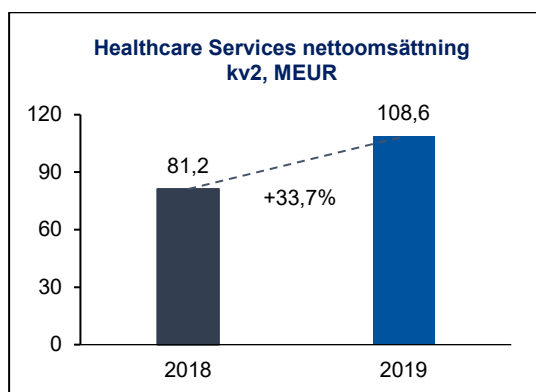
Fredrik Rågmark
VD

NETTOOMSÄTTNING ANDRA KVARTALET 2019

Koncernens nettoomsättning ökade med 25,9 procent till 202,9 MEUR (161,1 MEUR), med en organisk tillväxt på 14,2 procent. Tillväxten har varit stark inom alla större affärsområden. Genomförda förvärv under de senaste 12 månaderna bidrog med 20,2 MEUR i förvärvad nettoomsättning under kvartalet, vilket motsvarar närmare hälften av den totala ökningen om 41,8 MEUR jämfört med föregående år. Förvärven omfattar Neomedic, en ledande sjukhusgrupp inom neonatologi och obstetrik, Klein, ett tyskt genetiklaboratorium, Pelican, en sjukhusoperatör i Rumänien, samt andra verksamheter i Rumänien och Polen.



Healthcare Services nettoomsättning ökade med 33,7 procent till 108,6 MEUR (81,2 MEUR), med en organisk tillväxt på 17,0 procent. Antalet medlemmar ökade med 13,5 procent och uppgår till 1 278 000 (1 126 000).



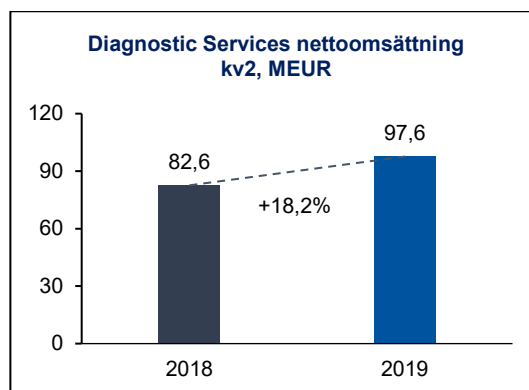
Fortsatt starka arbetsmarknader i de större verksamhetsländerna bidrar till arbetsgivarnas efterfrågan på företagshälsovård. Trenden från första kvartalet, då de kontantbetalda vårdtjänsterna bidrog mest till den organiska tillväxten, fortsatte under andra kvartalet och dessa svarar nu för drygt hälften av den organiska tillväxten. Volymen av de kontantbetalda vårdtjänsterna ökade under kvartalet och detta

speglar efterfrågan samt effekten av förvärv och tidigare investeringar. Healthcare Services gynnas fortsatt av en god ekonomisk utveckling i de större verksamhetsländerna.

I maj förvärvades Neomedic för en total köpeskilling, inklusive övertagna skulder, om 69,0 MEUR med ytterligare direkt relaterade förvärvskostnader på totalt 1,7 MEUR under 2018 och 2019. Förvärvet konsoliderades från och med maj. Den redovisade nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 5,2 MEUR. För mer information om förvärvet, se not 4.

MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte konsoliderats, redovisade en nettoomsättning på cirka 16,4 MEUR (14,0 MEUR), en tillväxt i lokal valuta på 14,9 procent. Det senast öppnade sjukhuset bidrog till tillväxten. Under juni förvärvades ytterligare befintliga aktier för 1,0 MEUR vilket ökade intresseandelen i MaxCure från 45,1 procent till 46,7 procent.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 18,2 procent till 97,6 MEUR (82,6 MEUR), med en organisk tillväxt på 11,6 procent. Den rumänska valutan försvagades, den polska zlotyn någor svagare, men detta uppvägdes av att den ukrainska valutan behöll sin styrka. Volymen av laboratorietester ökade med 7,9 procent till 25,9 miljoner (24,0 miljoner).



De etablerade verksamheterna uppvisade god tillväxt på samtliga huvudmarknader till följd av den ekonomiska utvecklingen och med bidrag från investeringar under tidigare perioder. Den underliggande tillväxten i den tyska laboratorieverksamheten är tydlig även om tillväxten dämpats jämfört med föregående år på grund av tidigare lagda skollov inom Medicovers verksamhetsområde och givet att prisrevideringen även omfattade jämförelseperioden. Förklaringen är en kombination av ökat antal kunder och ett i

stort sett normaliserat remissmönster bland läkarna.

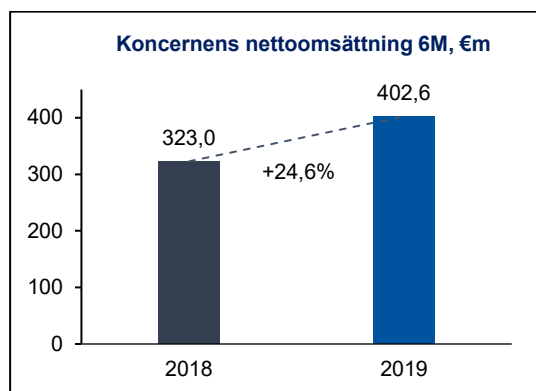
Klinikverksamheten i Tyskland redovisade en god underliggande tillväxt. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 14,5 MEUR (13,3 MEUR), en ökning med 9,0 procent.

Fortsatt stark ekonomisk utveckling på de snabb växande marknaderna har bidragit till en ökad

möjlighet att betala för privata vårdtjänster, och utökningen av blodprovscentraler har förbättrat tillgängligheten, vilket också bidrar till tillväxten. Under kvartalet öppnades 24 nya blodprovscentraler medan 9 stängdes, och vid slutet av kvartalet var det totala antalet blodprovscentraler 614.

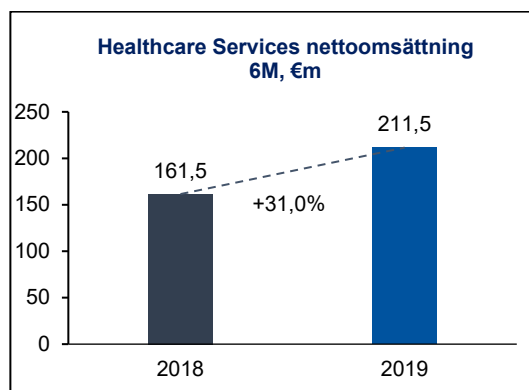
NETTOOMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET 2019

Koncernens nettoomsättning ökade med 24,6 procent till 402,6 MEUR (323,0 MEUR), med en organisk tillväxt på 14,6 procent. Tillväxten har varit något större för segmentet Healthcare Services som stod för 57,9 procent av den organiska tillväxten.



Redovisad nettoomsättning från förvärv uppgick till 35,3 MEUR under första halvåret 2019.

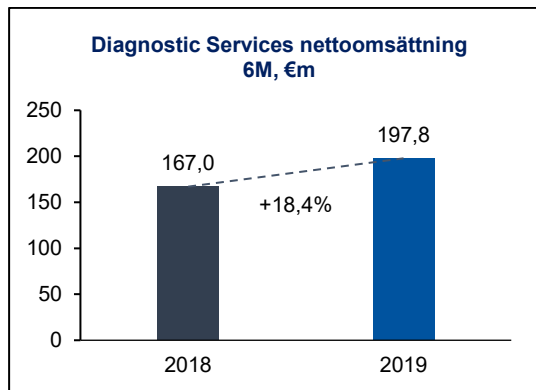
Healthcare Services ökade nettoomsättningen med 31,0 procent till 211,5 MEUR (161,5 MEUR), med en organisk tillväxt på 16,8 procent. En gynnsam arbetsmarknad och ett fortsatt gynnsamt ekonomiskt klimat ökade såväl medlemsantalet som omsättningen i den arbetsgivarfinansierade verksamheten. Den kontantbetalda verksamheten i Polen och Rumänien växte i snabbare takt, men från en lägre bas. Under första halvåret 2019 tillkom 26 nya kliniker, och det totala antalet vid halvårsskiftet var 200.



I maj 2019 förvärvade koncernen Neomedic för en total köpeskilling om 69,0 MEUR inklusive övertagen skuld. För mer information om detta förvärv, se not 4.

MaxCure-koncernen, som är ett intresseföretag och därmed inte har konsoliderats, hade en nettoomsättning på 32,3 MEUR (27,6 MEUR) under första halvåret, tillväxten i lokal valuta var 16,4 procent. Omstruktureringen av aktiekapitalet slutfördes under första halvåret 2019 och ytterligare befintliga aktier förvärvades för 1,0 MEUR, vilket ökade intresseandelen i MaxCure-koncernen från 45,1 procent till 46,7 procent. Uppförandet av två nya cancerkliniker fortgår. Klinikerna beräknas öppna i slutet av 2019 och vara i full drift i början av 2020.

Diagnostic Services ökade nettoomsättningen med 18,4 procent till 197,8 MEUR (167,0 MEUR), med en organisk tillväxt på 12,6 procent. Tillväxten var stark på samtliga tre huvudmarknader utanför Tyskland: Rumänien, Ukraina och Polen. Trots inverkan från revideringen av offentliga ersättningar upprätthöll Medicovers tyska laboratorieverksamhet omsättningsnivån, och generellt för perioden ökade antalet privatkunder och antalet remitterande läkare, vilket mildrade effekten av revideringarna. Därtill påverkades jämförelsen med föregående år av tidpunkten för skolloven under det första halvåret 2019.



Nettoomsättningen för det genetiska diagnostikcentret som förvärvades av Dr. Klein, Dr. Rost och kollegor ("Klein") i januari 2019 uppgick till 7,8 MEUR. Förvärvet konsoliderades under hela första halvåret 2019. För mer information om förvärvet, se not 4.

I juni 2019 var 26 kliniker i drift inom klinikverksamheten i Tyskland med en nettoomsättning på 29,6 MEUR (26,3 MEUR), en stark tillväxt med 12,5 procent.

53 nya blodprovscentraler öppnades och nio stängdes under första halvåret 2019, vilket adderar till totalt 614.

Volymen av laborietester ökade med 8,1 procent till 53,5 miljoner (49,5 miljoner). Denna ökning förklaras främst av privatsegmentet och en större andel dyrare tester.

MEUR	6M 2019	% av 6M 2019	6M 2018	% av 6M 2018	För- ändring	Kv2 2019	Kv1 2019	Kv2 2018	Kv1 2018
Summa nettoomsättning Healthcare Services	211,2		161,3			108,5	102,7	81,1	80,2
Varav privat finansierad	196,2	92,9%	156,2	96,8%	25,6%	99,1	97,1	78,5	77,7
Varav offentligt finansierad	15,0	7,1%	5,1	3,2%	194,1%	9,4	5,6	2,6	2,5
Hänförligt till:									
Polen	161,9	76,7%	129,6	80,4%	24,9%	84,4	77,5	64,8	64,8
Rumänien	29,4	13,9%	16,0	9,9%	83,8%	14,0	15,4	7,9	8,1
Övriga marknader	19,9	9,4%	15,7	9,7%	26,8%	10,1	9,8	8,4	7,3
Summa nettoomsättning Diagnostic Services	191,2		161,6			94,3	96,9	79,9	81,7
Varav privat finansierad	123,3	64,5%	102,2	63,2%	20,6%	61,3	62,0	51,1	51,1
Varav offentligt finansierad	67,9	35,5%	59,4	36,8%	14,3%	33,0	34,9	28,8	30,6
Hänförligt till:									
Tyskland	96,4	50,4%	80,2	49,6%	20,2%	47,0	49,4	39,2	41,0
Rumänien	29,9	15,6%	26,2	16,2%	14,1%	14,6	15,3	13,1	13,1
Ukraina	29,5	15,4%	22,2	13,8%	32,9%	14,9	14,6	11,3	10,9
Polen	18,1	9,5%	15,8	9,8%	14,6%	8,9	9,2	7,8	8,0
Övriga marknader	17,3	9,1%	17,2	10,6%	0,6%	8,9	8,4	8,5	8,7

Intäkter genererade från externa kunder

RESULTATUTVECKLING ANDRA KVARTALET 2019

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 34,7 procent till 10,1 MEUR (7,5 MEUR) och rörelsemarginalen uppgick till 5,0 procent (4,7 procent).

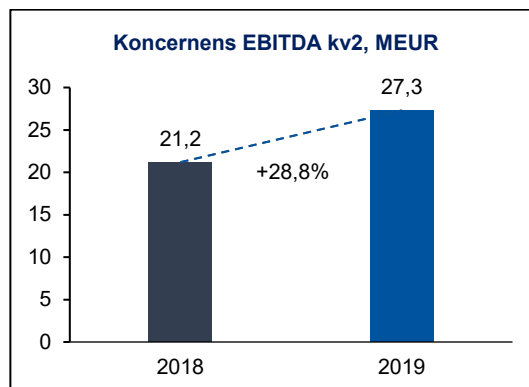
Periodens resultat uppgick till 4,9 MEUR (5,5 MEUR), en marginal på 2,4 procent (3,4 procent), vilket är lägre än föregående år till följd av lägre övriga intäkter i kvartalet på 0,5 MEUR (3,2 MEUR) huvudsakligen relaterade till förändringar i verkligt värde. Trots att nettoresultatet minskade ökade den underliggande komponenten exklusive övriga intäkter kraftigt från 2,3 MEUR till 4,4 MEUR.

I övriga intäkter och kostnader på 0,5 MEUR (3,2 MEUR) ingår en icke-kassapåverkande förändring av verkligt värde i sälj- och köpoptioner 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 -4,1 MEUR (-4,3 MEUR) och utgörs av 3,7 MEUR (2,6 MEUR) i räntekostnader hänförliga till koncernens lån, kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder. Valutakursförluster uppgick till 0,8 MEUR (1,9 MEUR) och ränteintäkter på likvida medel uppgick till 0,4 MEUR (0,2 MEUR). Av räntekostnaden avsåg 1,8 MEUR (1,4 MEUR) leasingskulder.

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,031 EUR (0,039 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 28,8 procent till 27,3 MEUR (21,2 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 13,5 procent (13,2 procent). EBITDA ökade trots att högre förvärvsrelaterade kostnader redovisats under perioden. Justerad EBITDA ökade med 34,9 procent till 29,4 MEUR (21,8 MEUR), vilket ger en marginal på 14,5 procent (13,5 procent). Justerad EBITDAaL ökade med 42,0 procent (varav 26,8 procent var organisk tillväxt) till 19,6 MEUR (13,8 MEUR), vilket ger en marginal på 9,7 procent (8,6 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.

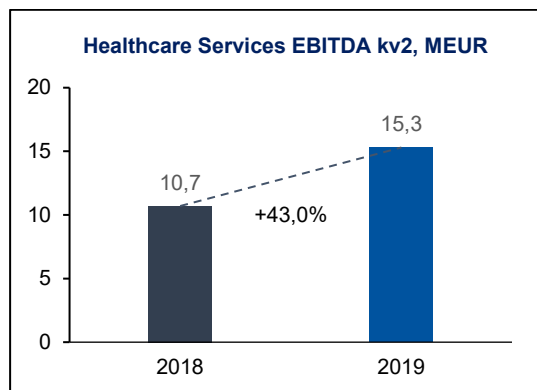
Jämförelsestörande poster

Under andra kvartalet 2018 avyttrades fertilitetsverksamheten i Storbritannien och en icke-kassapåverkande förlust på 1,8 MEUR redovisades under övriga intäkter och kostnader. Under samma kvartal slutförde och sålde Medicover ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen, och kunde därigenom realisera värdet av outnyttjad mark med en vinst på 1,5 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader.

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 är klassificerade som sådana finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde med hjälp av värderingsmodeller. Eftersom detta inte är en rörelseintäkt redovisas kvartalets omvärderingar under övriga intäkter med 0,4 MEUR (3,0 MEUR).

EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 43,0 procent till 15,3 MEUR (10,7 MEUR), en EBITDA-marginal på 14,1 procent (13,2 procent). Den organiska tillväxten uppgick till 18,7 procent för kvartalet. EBITDAaL ökade med 57,6 procent till 10,4 MEUR (6,6 MEUR). Den ökade volymen i verksamheterna i de större affärsområdena har haft en mycket gynnsam effekt på marginalutvecklingen. På samtliga marknader råder fortsatt kostnadspress på medicinska tjänster. Prissättningen är disciplinerad och tillväxttalen kommer sannolikt att dämpas något men ändå bidra till marginalutvecklingen. De förvärv som påverkade kvartalet är förvärv genomförda under andra halvåret 2018 i Rumänien, flera tandvårdskliniker i Polen och

sjukhusgruppen Neomedic i Polen. Neomedic har konsoliderats under två månader i kvartalet. Detta förvärv innebär en utökning av segmentets slutenvård, med ytterligare 236 bäddar i de tre sjukhusen i södra Polen.



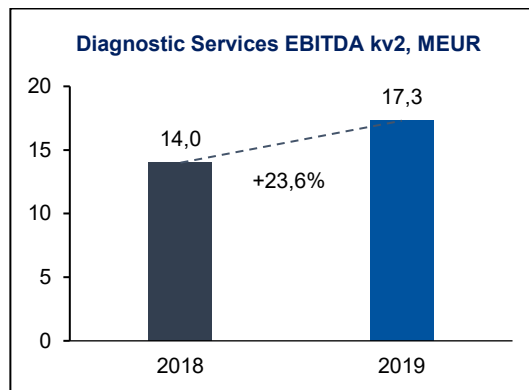
Rörelseresultatet ökade med 65,7 procent till 5,8 MEUR (3,5 MEUR), med en marginal på 5,3 procent (4,3 procent). Under kvartalet var tillväxten stark för samtliga större affärsenheter på alla marknader.

Segmentresultatet påverkades av det ökade antalet arbetsgivarfinansierade medlemmar, god tillväxt inom den kontantbetalda vården, såsom dentalverksamheten, antal intagningar på sjukhusen, samt förvärven. Utbyggnaden av Pelican-sjukhuset fortskrider och förväntas tas i bruk i början av 2020. Sjukhusets kapacitet utökas med 100 bäddar till 242 samtidigt som det investeras i ny medicinsk utrustning, utbyggnad av intensivvårdsavdelningen samt ny medicinsk bildanalys.

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

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 23,6 procent till 17,3 MEUR (14,0 MEUR), med en

EBITDA-marginal på 17,7 procent (16,9 procent), varav 22,9 procent var organisk tillväxt. EBITDAaL ökade med 22,5 procent till 12,5 MEUR (10,2 MEUR), en marginal på 12,8 procent (12,3 procent).



Rörelseresultatet ökade med 28,9 procent till 9,8 MEUR (7,6 MEUR), en marginal på 10,0 procent (9,2 procent).

Revideringen av den offentliga ersättningen för laboratorietester i Tyskland, vilken genomfördes i april 2018, fortsätter att ha en viss negativ effekt på läkarnas remissmönster som dock i stort sett är tillbaka på normal nivå. Volymökningar har uppvägt både remissmönster och lagstadgade prisreduktioner. Tidpunkten för skolloven drog ned volymen i slutet av kvartalet, men kommer sannolikt att ha en positiv effekt i tredje kvartalet.

Klinikverksamheten i Tyskland fortsatte att utvecklas, med en EBITDA på 1,6 MEUR (1,5 MEUR) och en EBITDA-marginal på 11,0 procent (11,3 procent). EBITDAaL uppgick till 0,7 MEUR (0,7 MEUR) med en marginal på 4,8 procent (5,3 procent). Satsningen på fler läkare vid befintliga kliniker började ge resultat vad gäller lönsamheten och de befintliga läkarna har dessutom ökat sin produktivitet i takt med att fler patienter nyttjar Medicovers kliniker och tjänster. Det totala antalet verkamma enheter var 26 (17).

RESULTATUTVECKLING FÖRSTA HALVÅRET 2019

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 29,7 procent till 21,4 MEUR (16,5 MEUR), vilket ger en rörelsemarginal på 5,3 procent (5,1 procent).

Periodens resultat uppgick till 11,8 MEUR (14,0 MEUR), en marginal på 2,9 procent (4,3 procent) med lägre redovisade övriga intäkter på 0,6 MEUR (6,9 MEUR) vilka huvudsakligen är relaterade till förändringar i verkligt värde. Trots att nettoresultatet minskade ökade den underliggande

komponenten exklusive övriga intäkter kraftigt från 7,1 MEUR till 11,2 MEUR.

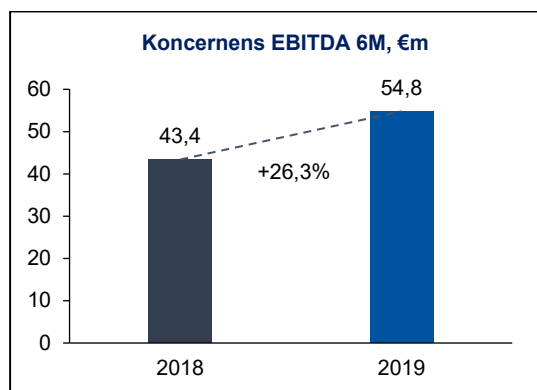
Övriga intäkter och kostnader, främst bestående av förändring av verkligt värde på finansiella instrument samt övriga rörelseintäkter/kostnader, uppgick netto till 0,6 MEUR (6,9 MEUR).

Finansnettot uppgick till -6,1 MEUR (-6,3 MEUR). Räntekostnader uppgick till 6,4 MEUR (5,3 MEUR) och avser räntor på koncernens lån,

kontraktsavgifter och övriga diskonterade skulder. Valutakursförluster uppgick till 0,4 MEUR (1,6 MEUR) och räntebäringar på likvida medel uppgick till 0,7 MEUR (0,6 MEUR). Av räntekostnaderna avsåg 3,3 MEUR (2,8 MEUR) leasingsskulder.

Vinst per aktie före/efter utspädning var 0,077 EUR (0,099 EUR).

Koncernens EBITDA ökade med 26,3 procent till 54,8 MEUR (43,4 MEUR), vilket ger en EBITDA-marginal på 13,6 procent (13,4 procent). Detta efter att högre förvärvsrelaterade kostnader redovisats under första halvåret. Justerad EBITDA ökade med 29,0 procent till 57,4 MEUR (44,5 MEUR), vilket ger en marginal på 14,3 procent (13,8 procent). Justerad EBITDAaL ökade med 34,0 procent (varav 22,5 procent var organisk tillväxt) till 38,6 MEUR (28,8 MEUR), vilket ger en marginal på 9,6 procent (8,9 procent).



Healthcare Services stod för något större andel av EBITDA-ökningen, som drevs av ett ökat antal arbetsgivarfinansierade medlemmar. Inom Diagnostic Services bidrog den goda utvecklingen i Rumänien, Ukraina och Polen till resultatet, men generellt hämmades resultatet av de ändrade ersättningsreglerna i Tyskland.

Jämförelsestörande poster

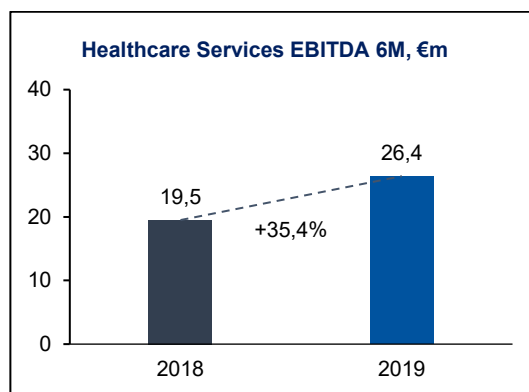
Medicover avyttrade under andra kvartalet 2018 sin fertilitetsverksamhet i Storbritannien, med en icke-kassapåverkande förlust på 1,8 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader. EBITDA-förlusten för denna verksamhet uppgick under första halvåret 2018 till -0,7 MEUR.

Medicover slutförde och sålde ett fastighetsutvecklingsprojekt i Polen och kunde därigenom realisera värdet av outnyttjad mark, med en vinst på 1,5 MEUR redovisad i övriga intäkter och kostnader under andra kvartalet 2018.

Aktieinnehavet i MaxCure-koncernen, kombinerat med vissa rättigheter att köpa aktier och förpliktelser att lösa in sälloptioner på aktier i

MaxCure, förvärvades under fjärde kvartalet 2017. Dessa optioner är klassificerade som sådana finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde med hjälp av värderingsmodeller. Eftersom detta inte utgör en rörelseintäkt redovisas omvärderingar under övriga intäkter. Under första halvåret redovisades övriga intäkter på 0,6 MEUR (7,0 MEUR) avseende dessa omvärderingar och upplösning av den tidigare uppskjutna nettovinsten på dessa positioner.

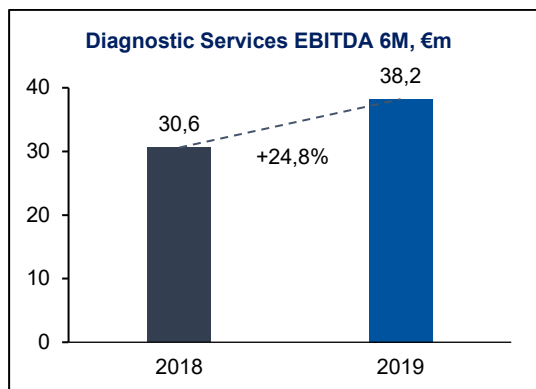
EBITDA för **Healthcare Services** ökade med 35,4 procent till 26,4 MEUR (19,5 MEUR), med en EBITDA-marginal på 12,5 procent (12,1 procent). Den organiska tillväxten var 17,9 procent. EBITDAaL ökade med 49,1 procent till 17,0 MEUR (11,4 MEUR).



Rörelseresultatet uppgick till 8,3 MEUR (5,4 MEUR), en ökning med 53,7 procent och en rörelsemarginal på 3,9 procent (3,3 procent).

Mot bakgrund av det kraftigt ökande medlemsantalet har anläggningar och medicinsk personal utökats för att upprätthålla servicenivån. Detta har skett i ett ekonomiskt läge med allmänt stigande inflation och ökad efterfrågan på medicinsk personal. I förhållande till nettoomsättningen har de medicinska kostnaderna för basverksamheten i Polen minskat något under 2019 jämfört med 2018. Indexering av kontraktspriser har uppvägt inflationshöjningarna.

EBITDA för **Diagnostic Services** ökade med 24,8 procent till 38,2 MEUR (30,6 MEUR), en EBITDA-marginal på 19,3 procent (18,3 procent), varav 22,5 procent var organisk tillväxt. EBITDAaL ökade med 25,0 procent till 29,0 MEUR (23,2 MEUR), vilket ger en marginal på 14,7 procent (13,9 procent). De etablerade verksamheterna, med undantag för laboratorieverksamheten i Tyskland, hade en mycket god tillväxt och bruttoresultatet har varit den främsta drivkraften bakom den ökade lönsamheten.



Den tyska klinikverksamheten fortsatte att utvecklas och bidrog med 4,1 MEUR (3,0 MEUR) till EBITDA, en marginal på 13,9 procent (11,4 procent). EBITDAaL uppgick till 2,3 MEUR (1,4 MEUR), vilket ger en marginal på 7,8 procent (5,3 procent).

Rörelseresultatet för segmentet följde en liknande trend med en tillväxt på 28,7 procent till 23,3 MEUR (18,1 MEUR), en marginal på 11,8 procent (10,8 procent). God ekonomisk aktivitet i Rumänien, Ukraina och Polen är fortsatt positivt för efterfrågan på privatbetalda vårdtjänster. Segmentet Diagnostic Services fortsätter att investera i tillgänglighet och har adderat 53 blodprovscentraler under 2019, fördelat på samtliga geografiska marknader.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Medicover, MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	För- ändring	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	För- ändring	Helår 2018
Nettoomsättning	202,9	161,1	26%	402,6	323,0	25%	671,6
Rörelseresultat	10,1	7,5	35%	21,4	16,5	30%	33,7
Rörelsemarginal, %	5,0%	4,7%		5,3%	5,1%		5,0%
Nettoresultat	4,9	5,5	-11%	11,8	14,0	-16%	24,2
Vinstmarginal, %	2,4%	3,4%		2,9%	4,3%		3,6%
Vinst per aktie före/efter utspädning, EUR	0,031	0,039	-21%	0,077	0,099	-22%	0,167
EBITDA	27,3	21,2	29%	54,8	43,4	26%	90,7
EBITDA-marginal, %	13,5%	13,2%		13,6%	13,4%		13,5%
EBITDAaL	17,5	13,2	33%	36,0	27,7	30%	58,5
EBITDAaL-marginal, %	8,6%	8,2%		8,9%	8,6%		8,7%
Justerad EBITDA	29,4	21,8	35%	57,4	44,5	29%	94,1
Justerad EBITDA-marginal, %	14,5%	13,5%		14,3%	13,8%		14,0%
Justerad EBITDAaL	19,6	13,8	42%	38,6	28,8	34%	61,9
Justerad EBITDAaL-marginal, %	9,7%	8,6%		9,6%	8,9%		9,2%
EBITA	11,6	8,0	45%	24,1	17,6	37%	37,0
EBITA-marginal, %	5,7%	5,0%		6,0%	5,4%		5,5%
Justerad EBITA	13,7	8,6	59%	26,7	18,7	43%	40,4
Justerad EBITA-marginal, %	6,8%	5,3%		6,6%	5,8%		6,0%
Healthcare Services, MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	För- ändring	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	För- ändring	Helår 2018
Nettoomsättning	108,6	81,2	34%	211,5	161,5	31%	346,1
Rörelseresultat	5,8	3,5	66%	8,3	5,4	54%	15,6
Rörelsemarginal, %	5,3%	4,3%		3,9%	3,3%		4,5%
EBITDA	15,3	10,7	43%	26,4	19,5	35%	45,8
EBITDA-marginal, %	14,1%	13,2%		12,5%	12,1%		13,2%
EBITDAaL	10,4	6,6	58%	17,0	11,4	49%	29,3
EBITDAaL-marginal, %	9,6%	8,1%		8,0%	7,1%		8,5%
EBITA	6,9	3,7	86%	10,3	5,9	75%	17,8
EBITA-marginal, %	6,4%	4,6%		4,9%	3,7%		5,1%
Antal medlemmar vid periodens utgång (tusental)	1 278	1 126	13%	1 278	1 126	13%	1 209
Diagnostic Services, MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	För- ändring	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	För- ändring	Helår 2018
Nettoomsättning	97,6	82,6	18%	197,8	167,0	18%	336,7
Rörelseresultat	9,8	7,6	29%	23,3	18,1	29%	32,5
Rörelsemarginal, %	10,0%	9,2%		11,8%	10,8%		9,7%
EBITDA	17,3	14,0	24%	38,2	30,6	25%	58,8
EBITDA-marginal, %	17,7%	16,9%		19,3%	18,3%		17,5%
EBITDAaL	12,5	10,2	23%	29,0	23,2	25%	43,3
EBITDAaL-marginal, %	12,8%	12,3%		14,7%	13,9%		12,9%
EBITA	10,2	7,9	29%	24,0	18,7	28%	33,6
EBITA-marginal, %	10,5%	9,6%		12,1%	11,2%		10,0%
Antal laboratorietester under perioden (miljoner)	25,9	24,0	8%	53,5	49,5	8%	98,1

För definitioner och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 10.

KASSAFLÖDE

Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 26,6 MEUR (23,0 MEUR), och utgjorde därmed 97,4 procent (108,5 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 9,1 MEUR (ökning med 4,5 MEUR). Betald skatt uppgick till 1,8 MEUR (3,8 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,7 MEUR (14,7 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 10,8 MEUR (8,9 MEUR) och var koncentrerade till Polen som har en fortsatt god medlemstillväxt, dentalverksamheten i Polen samt laboratorie- och klinikverksamheterna i Tyskland. Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 62,5 MEUR (13,6 MEUR), med 59,1 MEUR kontant erlagda för förvärvet av Neomedic. Erhållna räntor uppgick till 0,4 MEUR (0 MEUR) och var hänförliga till investeringar i likvida instrument.

Netto upptagna lån uppgick till 80,0 MEUR (netto upptagna lån om 21,7 MEUR) med 89,2 MEUR som tillförts genom det kortfristiga företagscertifikatprogrammet för att återbetala lån under kreditfaciliteten och för att finansiera förvärv. Amortering av leasingsskuld uppgick i kvartalet till 7,1 MEUR (5,9 MEUR). Betald ränta uppgick till 3,6 MEUR (1,9 MEUR), varav 1,8 MEUR (1,4 MEUR) avsåg leasingsskulder.

Likvida medel ökade med 6,8 MEUR till 53,0 MEUR.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2019 till 329,4 MEUR (317,5 MEUR). Ökningen är hänförlig till resultatet för första halvåret och positiva rörelser på omräkningsreserver.

Koncernens lån uppgick till 238,6 MEUR (131,3 MEUR) och leasingsskulderna till 146,4 MEUR (125,4 MEUR) vilket ger en total finansiell skuld på 385,0 MEUR (256,7 MEUR). Nettoskulden uppgick till 185,6 MEUR vilket är en ökning från 92,9 MEUR vid årskiftet 2018 till följd av finansiering av förvärv, varav Neomedic är det största. Nettoskulden i förhållande till justerad EBITDAaL för de rullande 12 månaderna var 2,6x, vilket är en ökning från 1,5x sedan årsskiftet. Ökningen är tillfällig med de största förvärven under 2019 men speglas ännu inte i resultatmåttet på helårsbasis.

Första halvåret

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och betald skatt uppgick till 55,4 MEUR (45,7 MEUR), och utgjorde därmed 101,1 procent (105,3 procent) av EBITDA. Nettorörelsekapitalet ökade med 8,7 MEUR (ökning med 8,9 MEUR), med en ökning av lager, rörelsefordringar och rörelseskulder. Betald skatt uppgick till 6,9 MEUR (8,4 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 39,8 MEUR (28,4 MEUR).

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 24,7 MEUR (19,2 MEUR), varav cirka 57 procent utgör investeringar i tillväxt och 43 procent avser investeringar i underhåll.

Investeringar för förvärv av dotterföretag och intresseföretag uppgick till 67,4 MEUR (24,5 MEUR), inkluderat 59,1 MEUR som erlagts kontant för förvärvet av Neomedic. Erhållna räntor uppgick till 0,6 MEUR (0,5 MEUR) och var hänförliga till investeringar i likvida instrument.

Netto upptagna lån uppgick till 90,9 MEUR (netto upptagna lån om 21,5 MEUR) med 89,2 MEUR som tillförts genom det kortfristiga företagscertifikatprogrammet som huvudsakligen använts för att finansiera förvärv. Amortering av leasing uppgick till 14,2 MEUR (11,6 MEUR). Betald ränta uppgick till 6,3 MEUR (3,9 MEUR), varav 3,3 MEUR (2,8 MEUR) avsåg leasingsskulder.

Likvida medel ökade med 13,1 MEUR till 53,0 MEUR.

Leasingsskulderna ökade under första halvåret med 21,0 MEUR, varav strax under hälften kommer från den organiska verksamheten till följd av flera nya leasingavtal samt förlängningar, och över hälften kommer från förvärvade verksamheter.

För att uppnå lägre finansieringskostnader upprättade koncernen i slutet av kvartalet ett företagscertifikatprogram på 2 miljarder SEK, med möjlighet att emittera i både svenska kronor och euro. 30 juni hade 89,2 MEUR emitterats med löptider på 2–6 månader. Behållningen har finansierat lån under koncernens kreditfacilitet. Detta innebär att en del av koncernens skuld har omklassificerats från långfristiga till kortfristiga skulder. Koncernen har en långfristig, revolverande backupfacilitet på 300 MEUR för att säkerställa likviditeten och fullt ut motverka eventuell refinansieringsrisk. I januari 2019 utökades

kreditfaciliteten med 100 MEUR från 200 MEUR till 300 MEUR med samma villkor och långivare.

Under kvartalet har kreditens löptid förlängts till och med juni 2022.

SKATT

Koncernens effektiva skattesats för året förväntas bli 27,0 procent (29,0 procent) med en redovisad skattekostnad för första halvåret 2019 på 4,1 MEUR (3,4 MEUR).

Betald skatt för första halvåret uppgick till 6,9 MEUR (8,4 MEUR) inklusive regleringar avseende 2018 och preliminära betalningar för 2019.

MODERBOLAGET

Inga väsentliga intäkter redovisades och förlusten efter skatt uppgick till 2,1 MEUR (-1,7 MEUR) för kvartalet och 3,4 MEUR (-2,1 MEUR) för första halvåret. Moderbolagets tillgångar utgörs av investeringar i dotterföretag. Verksamheten finansieras med kapital från ägarna och ett kortfristigt företagscertifikatprogram som upprättades i juni 2019. Vid kvartalets slut hade 89,2 MEUR emitterats under detta program.

Kapitalet som erhålls genom programmet har lånats ut till moderbolagets största dotterföretag med samma löptider som programmets emissioner. Moderbolagets eget kapital uppgick den 30 juni 2019 till 454,3 MEUR (457,0 MEUR per 31 december 2018).

RISKFAKTORER

Operativa risker innefattar risk rörande tillgång till kvalificerad personal och relaterade 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.

Delårsinformationen på sidorna 1–14 utgör en integrerad del av denna delårsrapport. Denna rapport har inte granskats av företagets revisor.



Styrelsen och VD försäkrar att delårsrapporten för perioden januari–juni 2019 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 juli 2019

Fredrik Stenmo
Styrelseordförande

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

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 26 juli 2019 kl. 07.45 CEST. Delårsrapporten samt övrig information om Medicover finns tillgänglig på medicover.com.

Finansiell kalender

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	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
2	Nettoomsättning	202,9	161,1	402,6	323,0	671,6
	Rörelsekostnader					
	Kostnader för medicinska tjänster	-154,0	-121,5	-302,6	-243,1	-507,3
	Bruttoresultat	48,9	39,6	100,0	79,9	164,3
	Distributions-, försäljnings- och marknadsföringskostnader	-10,5	-8,8	-21,0	-16,8	-35,2
	Administrationskostnader	-28,3	-23,3	-57,6	-46,6	-95,4
	Rörelseresultat	10,1	7,5	21,4	16,5	33,7
3	Övriga intäkter och kostnader	0,5	3,2	0,6	6,9	8,6
	Ränteintäkter	0,4	0,2	0,7	0,6	1,4
	Räntekostnader	-3,7	-2,6	-6,4	-5,3	-9,6
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	-0,8	-1,9	-0,4	-1,6	-0,6
	Summa finansiella poster	-4,1	-4,3	-6,1	-6,3	-8,8
	Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	0,3	0,0	0,3	-1,8
	Resultat före skatt	6,5	6,7	15,9	17,4	31,7
	Skatt	-1,6	-1,2	-4,1	-3,4	-7,5
	Periodens resultat	4,9	5,5	11,8	14,0	24,2
	Resultat hänförligt till:					
	Moderbolagets ägare	4,1	5,1	10,3	13,2	22,3
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,4	1,5	0,8	1,9
	Periodens resultat	4,9	5,5	11,8	14,0	24,2
	Vinst per aktie hänförlig till moderbolaget:					
	Före/efter utspädning, EUR	0,031	0,039	0,077	0,099	0,167

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Not	MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
	Periodens resultat	4,9	5,5	11,8	14,0	24,2
	Övrigt totalresultat:					
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
	Valutaeffekter vid omräkning av utlands verksamheter	3,5	-1,8	3,6	-4,1	-6,1
	Skatt hänförlig till dessa poster	-0,2	0,2	-0,4	0,2	0,5
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	3,3	-1,6	3,2	-3,9	-5,6
	Summa totalresultat för perioden	8,2	3,9	15,0	10,1	18,6
	Summa totalresultat hänförligt till:					
	Moderbolagets ägare	7,4	3,5	13,5	9,3	16,7
	Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,4	1,5	0,8	1,9
	Summa totalresultat för perioden	8,2	3,9	15,0	10,1	18,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Not	MEUR	30 jun 2019	30 jun 2018 ¹	31 dec 2018
	TILLGÅNGAR			
	Anläggningstillgångar			
4	Goodwill	223,3	132,3	150,1
4	Övriga immateriella anläggningstillgångar	58,5	35,6	50,8
	Materiella anläggningstillgångar	194,8	149,4	164,4
	Nyttjanderättstillgångar	137,6	113,9	117,0
	Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	614,2	431,2	482,3
	Uppskjutna skattefordringar	5,6	5,2	4,2
	Investeringar i intresseföretag	44,9	46,1	43,8
5	Övriga finansiella tillgångar	16,2	4,8	9,3
	Summa anläggningstillgångar	680,9	487,3	539,6
	Omsättningstillgångar			
	Varulager	32,6	27,1	30,3
5	Övriga finansiella tillgångar	6,7	3,0	27,8
5	Kundfordringar och övriga fordringar	106,9	86,4	92,3
5	Likvida medel	53,0	36,6	38,4
	Summa omsättningstillgångar	199,2	153,1	188,8
	Summa tillgångar	880,1	640,4	728,4
	EGET KAPITAL			
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324,4	305,1	313,1
	Innehav utan bestämmande inflytande	5,0	1,7	4,4
	Summa eget kapital	329,4	306,8	317,5
	SKULDER			
	Långfristiga skulder			
5	Lån	143,6	71,6	126,4
5	Leasingskulder	116,0	96,1	96,4
	Uppskjutna skatteskulder	26,2	22,9	23,7
	Avsättningar	0,3	0,3	0,3
5	Övriga finansiella skulder	28,7	28,7	28,6
	Övriga skulder	5,8	5,5	5,6
	Summa långfristiga skulder	320,6	225,1	281,0
	Kortfristiga skulder			
5	Lån	95,0	3,4	4,9
5	Leasingskulder	30,4	26,1	29,0
	Avsättningar för ej intjänade premier/förutbetalda intäkter	10,3	9,2	10,3
	Aktuell skatteskuld	3,4	2,9	4,2
5	Övriga finansiella skulder	5,3	4,7	3,6
5	Leverantörsskulder och övriga skulder	85,7	62,2	77,9
	Summa kortfristiga skulder	230,1	108,5	129,9
	Summa skulder	550,7	333,6	410,9
	Summa eget kapital och skulder	880,1	640,4	728,4

¹ Jämförelsetal har omräknats för att återspegla effekterna av slutlig köpeskilling för ett förvärv som slutfördes i juni 2018.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
	Ingående balans eget kapital, rapporterat	317,5	299,8	299,8
1	IFRIC 23 effekt – första tillämpning	-1,9	-	-
	Ingående balans eget kapital, omräknat	315,6	299,8	299,8
	<i>Summa totalresultat för perioden</i>	<i>15,0</i>	<i>10,1</i>	<i>18,6</i>
	<i>Transaktioner med ägare i egenskap av ägare:</i>			
	Nyemission	-	-	0,4
	Förvärv av egna aktier	-	-	-0,4
	Förvärv av andelar i dotterföretag	0,2	-	-
	Avyttring av ägarandelar i dotterföretag	-	-	-1,5
	Innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till avyttrat dotterföretag	-	-1,4	-
	Reserv för sälloption i innehav utan bestämmande inflytande	-2,1	-1,9	-3,3
	Innehav utan bestämmande inflytande i fusionerade företag	-	-0,1	2,6
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,7	0,3	1,3
	<i>Summa transaktioner med ägare i egenskap av ägare</i>	<i>-1,2</i>	<i>-3,1</i>	<i>-0,9</i>
	Utgående balans eget kapital	329,4	306,8	317,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Not	MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
3	Resultat före skatt	6,5	6,7	15,9	17,4	31,7
	Justeringar för:					
	Avskrivningar	17,2	13,7	33,4	26,9	57,0
	Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	-0,1	-	-0,2	-	-0,1
	Resultat från avslutade leasingavtal	-0,6	-0,1	-0,6	-0,1	-0,1
	Övriga kostnader (ej kassapåverkande komponenter)	-0,5	-1,9	-0,6	-5,5	-7,2
	Räntenetto	3,3	2,4	5,7	4,7	8,2
	Kostnader för aktierelaterat ersättningsprogram till medarbetare	0,5	0,4	0,8	0,6	1,6
	Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,8	-0,1	2,0	0,2	3,3
	Orealiserade valutaeffekter	-0,5	1,9	-1,0	1,5	0,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital och skatt	26,6	23,0	55,4	45,7	94,4
	Förändringar i rörelsetillgångar och rörelseskulder:					
	Ökning (-)/minskning (+) i rörelsefordringar och varulager	-2,7	0,6	-11,9	-4,7	-13,3
	Ökning (+)/minskning (-) i rörelseskulder	-6,4	-5,1	3,2	-4,2	5,2
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	17,5	18,5	46,7	36,8	86,3
	Betald inkomstskatt	-1,8	-3,8	-6,9	-8,4	-11,9
	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	15,7	14,7	39,8	28,4	74,4
4	Investeringsverksamhet:					
	Förvärv av anläggningstillgångar	-10,8	-8,9	-24,7	-19,2	-41,0
	Ersättning vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
	Betalning för förvärv av ägarandelar i intresseföretag	-1,0	-6,4	-1,0	-15,3	-15,3
	Utdelningar från intresseföretag	-	-	-	-	0,1
	Förvärv av dotterföretag, netto efter förvärvade likvida medel	-61,5	-7,2	-66,4	-9,2	-34,5
	Ersättning vid avyttring av dotterföretag, netto efter avyttrade likvida medel	-	-	-	-	0,5
	Betalning till depositionskonto för förvärv	-	-	-	-	-24,7
	Beviljade lån	-5,0	-	-5,0	-	-2,7
	Erhållen ränta	0,4	0,0	0,6	0,5	1,4
	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-77,9	-22,4	-96,4	-43,1	-116,1
	Finansieringsverksamhet:					
	Nyemission efter transaktionskostnader	-	-	-	-	0,4
	Förvärv av egna aktier	-	-	-	-	-0,4
	Amortering av lån	-78,3	-1,8	-80,0	-32,5	-35,6
	Upptagna lån	158,3	23,5	170,9	54,0	106,1
	Amortering av leasingskuld	-7,1	-5,9	-14,2	-11,6	-24,5
	Betald ränta	-3,6	-1,9	-6,3	-3,9	-9,4
	Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-0,3	-	-0,7	-	-2,0
	Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	69,0	13,9	69,7	6,0	34,6
	Summa kassaflöde	6,8	6,2	13,1	-8,7	-7,1
	Likvida medel					
	Likvida medel vid periodens början	45,0	30,4	38,4	45,4	45,4
	Kursdifferens i likvida medel	1,2	0,0	1,5	-0,1	0,1
	Likvida medel vid periodens utgång	53,0	36,6	53,0	36,6	38,4
	Förändringar i likvida medel	6,8	6,2	13,1	-8,7	-7,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
	Nettoomsättning	0,3	0,1	0,5	0,2	0,6
	Rörelsekostnader	-2,2	-1,8	-3,8	-2,4	-6,3
	Rörelseresultat	-1,9	-1,7	-3,3	-2,2	-5,7
	Övriga intäkter och kostnader	-	-	-	-	30,5
	Ränteintäkter från koncernföretag	-0,2	-	-0,1	0,1	0,1
	Resultat före skatt	-2,1	-1,7	-3,4	-2,1	24,9
	Skatt	-	-	-	-	-
	Periodens resultat	-2,1	-1,7	-3,4	-2,1	24,9

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Not	MEUR	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
	Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,0
	Andelar i koncernföretag	434,8	434,8	434,8
	Övriga anläggningstillgångar	-	0,0	28,0
	Summa anläggningstillgångar	434,8	434,9	462,8
	Kortfristiga fordringar	114,0	0,7	0,9
	Likvida medel	0,0	0,0	0,0
	Summa omsättningstillgångar	114,0	0,7	0,9
	Summa tillgångar	548,8	435,6	463,7
	Bundet eget kapital	27,1	26,7	27,1
	Fritt eget kapital	427,2	402,3	429,9
	Summa eget kapital	454,3	429,0	457,0
	Långfristiga skulder	3,3	3,3	3,3
	Kortfristiga skulder	91,2	3,3	3,4
	Summa eget kapital och skulder	548,8	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.

gavs 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.

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

De finansiella delårsrapporterna i sammandrag på sidorna 1–14 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 leasingskuld | 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 leasingskulder | 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 omdömesgillt 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 resultatmåttet och inkluderar leasingkostnaderna. Se not 10 för mer information om EBITDAaL.

	Apr-jun 2019				Apr-jun 2018			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	108,6	97,6	0,1		81,2	82,6	0,0	
Segmentsinterna intäkter	-0,1	-3,3	0,0		-0,1	-2,7	0,1	
Summa nettoomsättning från externa kunder	108,5	94,3	0,1	202,9	81,1	79,9	0,1	161,1
Varav privat finansierat	99,1	61,3	0,1	160,5	78,5	51,1	0,1	129,7
Varav offentligt finansierat	9,4	33,0	-	42,4	2,6	28,8	-	31,4
Hänförligt till:								
Polen	84,4	8,9	0,0	93,3	64,8	7,8	-	72,6
Tyskland	-	47,0	-	47,0	-	39,2	-	39,2
Rumänien	14,0	14,6	0,0	28,6	7,9	13,1	-	21,0
Ukraina	2,6	14,9	-	17,5	1,6	11,3	-	12,9
Övriga länder	7,5	8,9	0,1	16,5	6,8	8,5	0,1	15,4
Rörelseresultat	5,8	9,8	-5,5	10,1	3,5	7,6	-3,6	7,5
<i>Marginal, %</i>	<i>5,3%</i>	<i>10,0%</i>		<i>5,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>9,2%</i>		<i>4,7%</i>
Avskrivningar	9,5	7,5	0,2	17,2	7,2	6,4	0,1	13,7
EBITDA	15,3	17,3	-5,3	27,3	10,7	14,0	-3,5	21,2
<i>Marginal, %</i>	<i>14,1%</i>	<i>17,7%</i>		<i>13,5%</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,9%</i>		<i>13,2%</i>
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-3,9	-4,0	-0,1	-8,0	-3,3	-3,2	-0,1	-6,6
Ränta på leasingskulder	-1,0	-0,8	0,0	-1,8	-0,8	-0,6	-	-1,4
Segmentresultat: EBITDAaL¹	10,4	12,5	-5,4	17,5	6,6	10,2	-3,6	13,2
<i>Marginal, %</i>	<i>9,6%</i>	<i>12,8%</i>		<i>8,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>12,3%</i>		<i>8,2%</i>
Övriga intäkter				0,5				3,2
Räntenetto				-3,3				-2,4
Övriga finansiella intäkter				-0,8				-1,9
Resultat från andelar i intresseföretag				0,0				0,3
Skatt				-1,6				-1,2
Koncernens resultat efter skatt				4,9				5,5

¹ Enligt tidigare redovisningsstandarder redovisades EBITDA som segmentets resultatmått. Detta har ändrats till EBITDAaL enligt den nya redovisningsstandarden, IFRS 16, *Leasingavtal*, som trädde i kraft den 1 januari 2019. Skillnaden mellan den EBITDA som redovisats tidigare och EBITDAaL för andra kvartalet 2018 uppgick till 0,3 MEUR, varav 0,2 MEUR är hänförliga till Healthcare Services, 0,0 MEUR till Diagnostic Services och 0,1 MEUR till centrala tjänst.

	Jan-jun 2019				Jan-jun 2018			
MEUR	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt	Healthcare Services	Diagnostic Services	Centrala/ övriga	Koncernen totalt
Nettoomsättning								
Summa nettoomsättning	211,5	197,8	0,2		161,5	167,0	0,1	
Segmentsinterna intäkter	-0,3	-6,6	0,0		-0,2	-5,4	0,0	
Summa nettoomsättning från externa kunder	211,2	191,2	0,2	402,6	161,3	161,6	0,1	323,0
Varav privat finansierat	196,2	123,3	0,2	319,7	156,2	102,2	0,1	258,5
Varav offentligt finansierat	15,0	67,9	-	82,9	5,1	59,4	-	64,5
Hänförligt till:								
Polen	161,9	18,1	0,0	180,0	129,6	15,8	-	145,4
Tyskland	-	96,4	-	96,4	-	80,2	-	80,2
Rumänien	29,4	29,9	0,0	59,3	16,0	26,2	-	42,2
Ukraina	4,6	29,5	-	34,1	2,8	22,2	-	25,0
Övriga länder	15,3	17,3	0,2	32,8	12,9	17,2	0,1	30,2
Rörelseresultat	8,3	23,3	-10,2	21,4	5,4	18,1	-7,0	16,5
<i>Marginal, %</i>	<i>3,9%</i>	<i>11,8%</i>		<i>5,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>10,8%</i>		<i>5,1%</i>
Avskrivningar	18,1	14,9	0,4	33,4	14,1	12,5	0,3	26,9
EBITDA	26,4	38,2	-9,8	54,8	19,5	30,6	-6,7	43,4
<i>Marginal, %</i>	<i>12,5%</i>	<i>19,3%</i>		<i>13,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>18,3%</i>		<i>13,4%</i>
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-7,5	-7,8	-0,2	-15,5	-6,5	-6,2	-0,2	-12,9
Ränta på leasingskulder	-1,9	-1,4	0,0	-3,3	-1,6	-1,2	-	-2,8
Segmentresultat: EBITDAaL¹	17,0	29,0	-10,0	36,0	11,4	23,2	-6,9	27,7
<i>Marginal, %</i>	<i>8,0%</i>	<i>14,7%</i>		<i>8,9%</i>	<i>7,1%</i>	<i>13,9%</i>		<i>8,6%</i>
Övriga intäkter				0,6				6,9
Räntenetto				-5,7				-4,7
Övriga finansiella intäkter				-0,4				-1,6
Resultat från andelar i intresseföretag				0,0				0,3
Skatt				-4,1				-3,4
Koncernens resultat efter skatt				11,8				14,0

¹ Enligt tidigare redovisningsstandarder redovisades EBITDA som segmentets resultatmått. Detta har ändrats till EBITDAaL enligt den nya redovisningsstandarden, IFRS 16, *Leasingavtal*, som trädde i kraft den 1 januari 2019. Skillnaden mellan den EBITDA som redovisats tidigare och EBITDAaL för första halvåret 2018 uppgick till 0,8 MEUR, varav 0,6 MEUR är hänförliga till Healthcare Services, 0,2 MEUR till Diagnostic Services och 0,0 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 112,1 MEUR (99,2 MEUR) för

2019. Mer information om försäkringsavtal finns i koncernens årsredovisning för 2018, not 4 på sidan 67.

MEUR-ekvivalenter	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering			
Polen (PLN)	281,2	184,1	199,2
Tyskland (EUR)	205,3	165,2	165,8
Rumänien (RON)	87,8	43,2	80,6
Indien (INR)	30,2	24,8	25,4
Ukraina (UAH)	19,1	13,5	14,9
Övriga (varierande)	51,7	51,3	49,5
Summa anläggningstillgångar efter tillgångarnas geografiska placering	675,3	482,1	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 5,6 MEUR (5,2 MEUR) ingår inte.

3. Övriga intäkter och kostnader

MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Övriga intäkter och kostnader					
Förändringar av verkligt värde för MaxCures finansiella tillgångar och skulder	0,4	3,0	0,6	7,0	8,6
Förändringar av verkligt värde för övriga långfristiga skulder	-	0,2	-	0,2	0,2
Förlust vid avyttring av andelar i dotterföretag	-	-1,8	-	-1,8	-1,6
Vinst från fastighetsutvecklingsprojekt	-	1,5	-	1,5	1,5
Övrigt	0,1	0,3	0,0	0,0	-0,1
Summa övriga intäkter och kostnader	0,5	3,2	0,6	6,9	8,6

4. Väsentliga rörelseförvärv

Preliminär allokering av köpeskillingar har gjorts och redovisas nedan. Allokeringen kan komma att ändras under de närmaste 12 månaderna.

I 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 3,9 MEUR. 21,4 MEUR reglerades med medel insatta på depositionskonto under 2018. 2,7 MEUR har allokerats till övriga immateriella tillgångar. 20,0 MEUR som inte allokeras till specifika tillgångar redovisas som goodwill, vilken speglar förväntade synergier med befintlig verksamhet. I resultaträkningen för första halvåret ingår en intäkt på 7,8 MEUR och ett rörelseresultat på 0,6 MEUR.

I maj 2019 förvärvades 100 procent av rösträtterna i Neomedic för en total köpeskilling om 69,0 MEUR inklusive övertagen skuld. 4,0 MEUR har allokerats till övriga immateriella tillgångar. Vid förvärvet redovisades 47,1 MEUR som goodwill, den del av anskaffningsvärdet som inte allokerats till specifika tillgångar som speglar förväntade synergier med befintlig verksamhet. I resultaträkningen ingår en intäkt på 5,2 MEUR och ett rörelseresultat på 1,4 MEUR.

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

MEUR	Klein	Neomedic	Övriga	Summa
Likvida medel	-	2,5	0,3	2,8
Kundfordringar och varulager	0,6	4,7	0,8	6,1
Materiella anläggningstillgångar	2,1	18,7	0,8	21,6
Nyttjanderättstillgångar	5,8	3,6	1,9	11,3
Goodwill	20,0	47,1	5,5	72,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar:	2,7	4,0	2,4	9,1
Varumärke	-	3,7	0,9	4,6
Kundrelationer	2,7	-	1,5	4,2
Uppstartskostnader	-	-	0,0	0,0
Övrigt	0,0	0,3	0,0	0,3
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	0,1	0,3
Leasingskulder	-5,8	-3,6	-1,9	-11,3
Uppskjuten skatteskuld	-	-1,1	-0,2	-1,3
Aktuell skatteskuld	-	-0,1	0,0	-0,1
Leverantörsskulder	-0,1	-4,2	-1,0	-5,3
Externa lån	-	-9,9	-0,2	-10,1
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	0,5	0,5
Summa anskaffningsvärde	25,3	61,9	9,0	96,2
Avgår: förvärvade likvida medel	-	-2,5	-0,3	-2,8
Uppskjuten och villkorad köpeskilling (diskonterad)	-3,9	-0,3	-0,9	-5,1
Reglering med medel från depositionskonto	-21,4	-	-1,6	-23,0
Förskottsbetalning avseende förvärv	-	-	1,1	1,1
Summa kassaflöde för förvärv efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	59,1	7,3	66,4

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

- 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	30 jun 2019			30 jun 2018			31 dec 2018		
		Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa	Lång- fristiga	Kort- fristiga	Summa
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Köption på aktier i intresseföretag	2,0	3,8	5,8	2,4	3,0	5,4	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	11,4	2,9	14,3	2,4	-	2,4	4,9	24,7 ¹	29,6
	Kundfordringar och övriga fordringar, brutto	-	115,0	115,0	-	91,5	91,5	-	98,4	98,4
	Reserv för förväntade kreditförluster	-	-8,1	-8,1	-	-5,1	-5,1	-	-6,1	-6,1
	Delsumma finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	11,4	109,8	121,2	2,4	86,4	88,8	4,9	117,0	121,9
	Likvida medel	-	53,0	53,0	-	36,6	36,6	-	38,4	38,4
	Summa finansiella tillgångar	16,2	166,6	182,8	4,8	126,0	130,8	9,3	158,5	167,8
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
b)	Säljoptioner på intresseföretags aktier	1,2	-	1,2	1,0	-1,0	-	1,7	-1,1	0,6
d)	Övriga finansiella skulder	11,1	-	11,1	12,4	-	12,4	11,2	-	11,2
e)	Villkorad köpeskilling att betala	10,6	0,6	11,2	3,0	1,1	4,1	5,6	0,6	6,2
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22,9	0,6	23,5	16,4	0,1	16,5	18,5	-0,5	18,0
a)	Säljoption, likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande (värdeförändringar redovisas i eget kapital)	16,4	-	16,4	15,3	-	15,3	15,7	-	15,7
	Delsumma finansiella skulder värderade till verkligt värde	39,3	0,6	39,9	31,7	0,1	31,8	34,2	-0,5	33,7
	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde									
	Upplåning	128,3	92,8	221,1	65,7	1,1	66,8	117,3	1,8	119,1
	Leasingskulder	116,0	30,4	146,4	96,1	26,1	122,2	96,4	29,0	125,4
	Övriga skulder	-	5,3	5,3	-	5,7	5,7	-	4,7	4,7
	Leverantörsskulder och övriga skulder	-	85,7	85,7	-	62,2	62,2	-	77,9	77,9
	Uppskjuten köpeskilling att betala	4,7	1,6	6,3	2,9	1,2	4,1	3,5	2,5	6,0
	Delsumma finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	249,0	215,8	464,8	164,7	96,3	261,0	217,2	115,9	333,1
	Summa finansiella skulder	288,3	216,4	504,7	196,4	96,4	292,8	251,4	115,4	366,8

¹ Belopp insatt på depositionskonto avseende förvärv 2019.

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

MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2019	Helår 2018
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder					
Återföring av uppskjuten vinst på initial redovisning av köpoptioner	0,5	1,3	0,9	4,3	4,9
Återföring av uppskjuten förlust på initial redovisning av säljoptioner	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-1,1
Förändringar i verkligt värde, köp- och säljoptioner på aktier i intresseföretag	0,1	2,2	0,2	3,3	3,7
Förändringar i verkligt värde, övriga finansiella skulder	0,1	-0,2	0,1	0,0	1,1
Summa förändringar i verkligt värde redovisade under övriga intäkter och kostnader	0,4	3,0	0,6	7,0	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 andra kvartalet 2019 och under 2018), samt den diskonteringsränta som tillämpats på det nominella värdet (0,9 procent i slutet av andra 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 inkluderar ett förvärv 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 andra kvartalet 2019 bestämdes den till 12,9 procent (12,9 procent 31 dec 2018). 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 ovan nämnda 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 5,0 MEUR redovisades som villkorad köpeskillning avseende förvärv baserat på framtida resultatmål. Inga väsentliga förändringar av relevanta antaganden har skett under kvartalet fram till den 30 juni 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 7,7 MEUR (7,6 MEUR 31 dec 2018) och sälloptionernas värde till 6,1 MEUR (6,0 MEUR 31 dec 2018). Framtida förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

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

MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Köptioner					
Ingående balans	5,4	4,9	4,7	4,2	4,2
Ökning genom förvärvade/redovisade optioner	-	0,0	-	0,4	0,4
Uppskjuten vinst från förvärvade optioner	-	-0,0	-	-0,4	-0,4
Minskning p g a utnyttjade optioner och överföring till anskaffningskostnad	-	-1,0	-	-4,3	-6,1
Återföring av uppskjuten vinst	0,5	1,3	0,9	4,3	4,9
Omvärderingar av optioner	-0,1	0,2	0,2	1,2	1,7
Utgående balans	5,8	5,4	5,8	5,4	4,7
Säljoptioner					
Ingående balans	-1,1	-1,7	-0,6	-1,5	-1,5
Ökning genom förvärvade/redovisade optioner	-	-0,0	-	0,3	-0,3
Uppskjuten förlust från förvärvade optioner	-	0,0	-	-0,3	0,3
Återföring av uppskjuten förlust	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-1,1
Omvärderingar av optioner	0,2	2,0	-0,0	2,1	2,0
Utgående balans	-1,2	0,0	-1,2	0,0	-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			Dataintervall	
	30 jun 2019	31 dec 2018	Icke-observerbara data	30 jun 2019	31 dec 2018
Säljoption (likviditetsåtagande gentemot innehav utan bestämmande inflytande)	16,4	15,7	Vinstökningsfaktor Riskjusterad diskonteringsränta	5,5% 0,9%	5,5% 1,7%
Köption ¹ (tillgång, förvärv av ytterligare aktier i intresseföretag)	7,7	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)	6,1	6,0	Riskfria räntan EBITDA tillväxttakt	7,2%-8,1% 9,2%	7,2%-8,1% 9,2%
Finansiell förpliktelse (övriga långfristiga skulder)	11,1	11,2	Prognos för årlig EBITDA-tillväxttakt under fyra år Riskjusterad diskonteringsränta	33,6% 12,9%	33,6% 12,9%
Villkorad köpeskilling att betala	11,2	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 30 juni 2019 till 27,1 MEUR, som representerades av 135 735 195 aktier uppdelade på 78 820 351 A-aktier, 54 514 844 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 30 juni 2019 och per den 30 juni 2018 samt resultatet för det första halvåret påverkades inte väsentligt av

mellanhavanden och transaktioner med närstående.

8. Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

MEUR	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Finansiella skulder			
Långfristiga lån	143,6	71,6	126,4
Kortfristiga lån	95,0	3,4	4,9
Långfristiga leasingskulder	116,0	96,1	96,4
Kortfristiga leasingskulder	30,4	26,1	29,0
Summa finansiella skulder	385,0	197,2	256,7
Avgår: likvida medel	-53,0	-36,6	-38,4
Summa finansiell nettoskuld	332,0	160,6	218,3

MEUR	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
Övriga finansiella skulder			
Långfristiga	28,7	28,7	28,6
Kortfristiga	5,3	4,7	3,6
Summa övriga finansiella skulder	34,0	33,4	32,2

Av koncernens skuld är 89,2 MEUR hänförliga till det företagscertifikatprogrammet som emitterades

under kvartalet och som redovisats som en kortfristig skuld.

9. Händelser efter balansdagen

Förvärvet av 100 procent av rösträtterna i Dentim, ett tandvårdsbolag som driver tre tandkliniker i Polen, slutfördes i början av juli 2019 för en totaluppskattad köpeskillingen om 3,6 MEUR.

Efter rapportperioden har ett avtal tecknats om att förvärva återstående innehav utan bestämmande inflyttande av 21,5 procent av OK System, en aktör inom arbetsgivarfinansierade träningsförmåner i Polen, för en köpeskillingen om för 2,3 MEUR.

10. 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

tolvmånadersperioden. 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 nettoomsättningstillväxt

Organisk nettoomsättningstillväxt 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 EBITA

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

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 EBITA-marginal

Justerad EBITA 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	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Rörelseresultat	10,1	7,5	21,4	16,5	33,7
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,5	0,5	2,7	1,1	3,3
EBITA	11,6	8,0	24,1	17,6	37,0
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	15,7	13,2	30,7	25,8	53,7
EBITDA	27,3	21,2	54,8	43,4	90,7
Aktierelaterade ersättningar som inte regleras kontant	0,5	0,4	0,8	0,6	1,6
Förvärvsrelaterade kostnader	1,6	0,2	1,8	0,5	1,8
Justerad EBITDA	29,4	21,8	57,4	44,5	94,1
Avskrivning av nyttjanderättstillgång	-8,0	-6,6	-15,5	-12,9	-26,6
Ränta på leasingkulder	-1,8	-1,4	-3,3	-2,8	-5,6
Justerad EBITDAaL	19,6	13,8	38,6	28,8	61,9
Avgår: EBITDA-justeringar (se ovan)	-2,1	-0,6	-2,6	-1,1	-3,4
EBITDAaL	17,5	13,2	36,0	27,7	58,5
Nettoomsättning	202,9	161,1	402,6	323,0	671,6
Rörelsemarginal, %	5,0%	4,7%	5,3%	5,1%	5,0%
EBITDA-marginal, %	13,5%	13,2%	13,6%	13,4%	13,5%
EBITDAaL-marginal, %	8,6%	8,2%	8,9%	8,6%	8,7%
Justerad EBITDA-marginal, %	14,5%	13,5%	14,3%	13,8%	14,0%
Justerad EBITDAaL-marginal, %	9,7%	8,6%	9,6%	8,9%	9,2%
Vinstmarginal, %	2,4%	3,4%	2,9%	4,3%	3,6%

Avstämning mot organisk omsättning i MEUR	Apr-jun 2019	Apr-jun 2018	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018
Nettoomsättning	202,9	161,1	402,6	323,0
Avgår förvärvad nettoomsättning	-20,2		-35,3	
Nettoomsättning exklusive förvärv	182,7		367,3	
Valutaeffekter	1,3		2,7	
Organisk nettoomsättning	184,0		370,0	
Organisk nettoomsättningstillväxt	14,2%		14,6%	